全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市经典

12套试题
检验初步掌握的
基本技能
为技术分析入门者
量身定做

技术分析基础教程

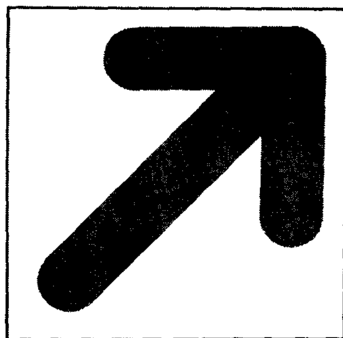
INTRODUCTION TO TECHNICAL ANALYSIS

作 者：〔美〕马丁·普林格（Martin J.Pring）
译 者：王晓秦

世界领衔专家之一撰写的
技术分析互动指南

海南出版社 & McGraw-Hill

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析基础教程

作　　者：〔美〕马丁·普林格（Martin J.Pring）
译　　者：王晓秦

INTRODUCTION TO TECHNICAL ANALYSIS

海南出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数据加载失败，请稍后重试！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Introduction to Technical Analysis
by Martin J. Pring
Copyright © 1998 by Martin J.Pring.All rights reserved
Authorized translation from the English language edition published by McGraw-Hill,Inc.
All rights reserved.For sale in the People's Republic of China only.
本书中文简体字版由海南出版社和美国麦格劳－希尔国际公司合作出版。未经出版者书面许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

版权所有　不得翻印
版权合同登记号：图字：30-2001-63号

图书在版编目（CIP）数据
技术分析基础教程／〔美〕马丁·普林格（Martin,J.Pring）著；王晓秦 译。－海口：海南出版社，2002.5
书名原文：Introduction to Technical Analysis
ISBN 7-5443-0427-2
Ⅰ．技…　Ⅱ．①普…　②王…　Ⅲ．股票－股票投资－分析
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆CIP数据核字（2002)第033738号

技术分析基础教程

作　　者：〔美〕马丁·普林格（Martin J.Pring）
译　　者：王晓秦
责任编辑：刘德军
装帧设计：第三工作室
版式设计：孙志敏
责任校对：汤万星
责任印制：李　兵
印刷装订：北京宏伟印刷厂
读者服务：杨秀美

海南出版社　出版发行
地址：海口市金盘开发区建设三横路2号
邮编：570216
电话：0898-66812776
E-mail:hnbook@263.net
经销：全国新华书店经销
出版日期：2002年6月第1版　　2002年6月第1次印刷
开本：880×1230毫米　1/32
印张：9.25
字数：200千字
印数：5000册
书号：ISBN 7-5443-0427-2/F·54
定价：19.80元

【版权所有、请勿翻印、转载，违者必究】
如有缺页、破损、倒装等印装质量问题，请寄回本社更换
邮寄地址：海口市金盘开发区建设三横路2号、杨秀美女士 收／邮编：570216

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一部分　基本概念

第一章　基本原理 ······ (3)
一些基本规则 ······ (3)
什么叫技术分析 ······ (4)
制图方法 ······ (6)
棒线图 ······ (6)
连线图 ······ (8)
点格图 ······ (9)
蜡烛图 ······ (10)
为走势图设定比率的方法 ······ (11)
小结 ······ (13)
第二章　市场循环模式与基本趋势的识别 ······ (14)
趋势的类型 ······ (14)
市场循环模式 ······ (17)
峰顶－峰谷分析 ······ (19)
逆转的意义有多大? ······ (23)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小结 …………………………………………………… (26)
第三章 支撑位与阻力位 ……………………………… (27)
定义 …………………………………………………… (27)
一般规律 ……………………………………………… (30)
实例 …………………………………………………… (34)
小结 …………………………………………………… (37)

第二部分 趋势指标

第四章 价格模式 ……………………………………… (41)
长方形 ………………………………………………… (43)
解释模式的四项基本原则 …………………………… (47)
模式的意义 …………………………………………… (47)
量度的意义 …………………………………………… (48)
确认突破的有效性 …………………………………… (53)
成交量 ………………………………………………… (55)
头肩形态 ……………………………………………… (60)
头部 …………………………………………………… (60)
倒置头肩形态 ………………………………………… (65)
持续头肩形态 ………………………………………… (66)
失败的头肩形态 ……………………………………… (66)
实例 …………………………………………………… (70)
双重顶和双重底 ……………………………………… (74)
振荡发散形态 ………………………………………… (78)
三角形 ………………………………………………… (86)
小结 …………………………………………………… (93)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 上行趋势线与下降趋势线 ……………………（95）
延长趋势线 ……………………………………………（98）
趋势线的意义……………………………………………（102）
趋势通道……………………………………………（106）
扇形矫正原则……………………………………………（110）
对数比率与算术比率……………………………………（111）
小结……………………………………………（114）
第六章 价格模式与交易者 ……………………………（115）
旗形……………………………………………（115）
三角旗……………………………………………（117）
楔形……………………………………………（118）
碟形和圆形顶……………………………………………（119）
单日反转……………………………………………（120）
双日反转……………………………………………（122）
封天包地日……………………………………………（123）
包孕日……………………………………………（125）
缺口……………………………………………（126）
突破缺口……………………………………………（129）
中途缺口……………………………………………（129）
衰竭缺口……………………………………………（129）
岛型反转……………………………………………（131）
实例……………………………………………（131）
小结……………………………………………（134）
第七章 移动平均线 ……………………………………（136）
概念……………………………………………（136）
简单移动平均线……………………………………（137）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解释原则 …………………………………………… (144)
前推移动平均线 ………………………………… (154)
双轨线与布林线 ………………………………… (155)
小结 ……………………………………………… (158)

第三部分　高级技术

第八章　动量原理 ……………………………… (163)
超买与超卖 ……………………………………… (165)
实用小技巧 ……………………………………… (168)
时间参照系的重要意义 ………………………… (169)
背离 ……………………………………………… (170)
怎样确定背离的意义 …………………………… (173)
背离必须得到价格的确认 ……………………… (175)
趋势线的破坏 …………………………………… (176)
价格模式的完成 ………………………………… (178)
移动平均线和动量指标 ………………………… (179)
小结 ……………………………………………… (182)
第九章　主要动量指标 ………………………… (184)
变动率 …………………………………………… (184)
超买区与超卖区 ………………………………… (185)
趋势线的构成 …………………………………… (188)
价格模式 ………………………………………… (189)
RSI ……………………………………………… (196)
RSI 的解释 ……………………………………… (199)
范例 ……………………………………………… (203)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线聚合与背离指标（MACD） …………………（208）
范例……………………………………………………（209）
随机指标…………………………………………………（213）
解释……………………………………………………（215）
实例………………………………………………………（220）
小结………………………………………………………（222）
第十章　怎样利用成交量 ……………………………（224）
引论………………………………………………………（224）
成交量的解释原则………………………………………（225）
有关成交量的范例………………………………………（234）
小结………………………………………………………（236）
第十一章　蜡烛图简介 ………………………………（237）
绘制蜡烛图的基本方法…………………………………（237）
逆转模式…………………………………………………（242）
锤头和吊死鬼…………………………………………（242）
乌云盖顶与穿透线……………………………………（243）
包吞模式…………………………………………………（245）
星形……………………………………………………（246）
再论十字星……………………………………………（247）
顶部二乌鸦……………………………………………（249）
延续模式…………………………………………………（250）
上跳行空缺口与下行跳空缺口…………………………（250）
退三前进法与进三倒退法………………………………（251）
范例……………………………………………………（252）
蜡烛图小结………………………………………………（257）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　交易实践中的快速判断技巧 ………… (258)
建仓的好点位 ……………………………………… (258)
获利了结和斩仓止损的位置 ……………………… (267)
怎样应对假突破 …………………………………… (275)
小结 ………………………………………………… (279)

译后记 ……………………………………………… (280)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

基本概念

我们先看一些构成技术分析的基本材料。不同人有不同的交易目的，不同的投资目标：有人做短线，有人做长线；有人墨守成规，有人投机成性。所以我事先声明，不论诸位怎样安排时间——一天、一年、还是更长久——技术分析的原则都不会有什么差异。书中的图例大都是日线图，但是，技术分析的基本原则既适用于长期趋势，也适用于短期趋势。我越研究市场，越认为价格是由公众的心理变化决定的。心理学不仅与长期走势图有关，也与短期走势图有关。此外，它还与世界各地的不同市场有关，不论诸位在纽约观察微软公司的走势图，还是在马来西亚跟踪锡的期货走势图。市场是人类行为的反映，人们总犯同样的错误。人性大体是一个不变的常数。幸运的是，情绪的变化总是反复出现在走势图上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

基本原理

一些基本规则

在优秀小说中，作者往往一开始就用撩人心弦的事件吸引读者的注意力。我们却用“枯燥”的素材做开场白，而后才渐入佳境，深入到有趣的事物里。我们先看一些要点：

1. 有价证券一词与所有自由交易市场有关。在本书中，股票、债券、商品、货币，或其他自由交易的实体统统称为有价证券。宽泛的词义有助于阐述问题，可以避免行文不畅，还可以表明基本原则适用于所有自由交易的市场。
2. 我将用图例解释诸多技术分析原理，但是我必须提醒诸位，技术分析是一种不完善的艺术，有时甚至不起作用。在技术分析中，我们面对的是概率问题。即使概率对我们非常有利，价格却不一定按我们的预想运行，甚至完全出乎预料。
3. 由于电脑的普及，人们使用计算机进行交易，现在大家可以接触到非常复杂的指标和方法。千万不要把复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杂的指标和方法当作拐杖，而要力求简明。我的体验是，人们往往用复杂的方法代替思考。因此，最重要的莫过于力求简明。我在撰写本书时也力求简明。

4. 如果诸位在使用基本原则时持之以恒，讲究规范，保持客观，那么，技术分析就大有裨益。但是我必须告诫诸位，技术分析的基本原则不是一种包赚不赔的体系。市场上根本没有包赚不赔的方法。你若把商业活动视为一种连贯、简单，或很快就能带来利润的活动，那就大错特错了。请相信我，如果有人在广告上说发现了这样的“体系”，那么，他们就不会投入时间和金钱宣传自己的理念，而会一声不吭，在市场上大把大把地赚取钞票。

什么叫技术分析

我们已经讲述了基本概念，现在开始讨论技术分析。在某种意义上，技术一词会使人产生误会，因为我们真正关心的是怎样研究出现在走势图上的各种价格信息形态。

价格是由已经进入市场者和准备进入市场者的预期决定的。不论什么时候，一种有价证券的价格是由该种证券的持有人和准备持有该种证券的人的知识、愿望、担忧和预期决定的。如果我坐拥现金，我对价格的影响与买入证券的人对价格的影响同样大。因为持币观望等于压低价格，否则价格就会上涨。人们的态度才是最重要的。加菲尔德·德鲁是本世纪初善于思考的技术分析师，他曾这样谈论股票的价格：“股票从来没有按照实有价值交易，而是按照人们认可的价值交易。”这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

句话适用于所有有价证券。市场参与者总是根据前瞻和未来的发展采取行动，明白这一点非常重要。

假定诸位站在铁路上，看见火车迎面开来，难道你会等到最后一刻才跳下轨道吗？当然不会。诸位的预期是火车会把你们撞倒，一碾而过，你们会立即离开铁轨。市场参与者也同样如此。只不过并非所有参与者都在同一时间得到信息。有人从其他渠道得到信息，即使人们对价格变化具有同种预期，不同人也会有不同态度。假定你是一个投资者，认为一则坏消息会在持续的熊市上引发一阵短期反应，你可能视有若无，不采取任何行动。反之，如果你是一个利用杠杆效应、借用巨资的短线炒手，你若不赶紧沽空，那就太愚蠢了。你只能眼睁睁地看着到手的利润化为乌有。同样一则消息对不同的人有不同的影响。所有参与者和潜在参与者的态度全都反映在一件事物上，并且只反映在一件事物上——这就是价格。正是由于这种折现机制，坏消息才使市场一沉到底，好消息才使市场一飞冲天。参与者的情绪在两极之间摇来摆去，为当天的新闻提供了素材，进而影响到价格，接着他们又预测明天有什么新闻和消息。

不错，情况就是这样的。但是，除非价格运动形成趋势，否则参与者的情绪变化没有多大用处，而趋势一旦形成就会持续下去。技术分析的艺术就是尽量在趋势变动初期做出判断，在各种证据表明或证明趋势发生逆转前，保有多头仓位或交易态势。这句话非常重要，我再重复一遍：*技术分析的艺术旨在尽量在趋势变动形成初期做出判断，在各种证据表明或证明趋势发生逆转前，保有多头仓位或交易态势*。在技术分析中，“证据”是由大量指标和原则规定的，我们将在本书中学习它们，包括价格模式、趋势线、移动平均线、动量指标等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从技术分析的定义中衍生出一大原则：新趋势一旦形成，我们就应假定除非有足够的指标给出逆转信号，否则该趋势一直有效。我们必须永远假定除非有相反证据，否则主导趋势保持不变。技术分析不能确保诸位能识别顶部和底部的准确位置，只能大体帮助诸位识别出顶部区域和底部区域。

由于趋势具有持续性，因此，在多数情况下技术分析可能是有效的。不过，诸位必须记住，即使有人能解释得头头是道，技术分析也远非至善至美。它固然可以帮助人们识别趋势的方向，但我还不知道谁能利用这种方法做出毫厘不爽的预测。

制图方法

技术分析师们经过多年实践想出多种方法把市场数据标示在图上。本书不可能面面俱到，把它们全都讲述一遍。但是，我们不妨审视几种最流行的方法——棒线图、闭合连线图（连线图）、点格图，最后是蜡烛图。

棒线图

多数画图法都把价格标在竖轴或 Y 轴上，把时间标在横轴或 X 轴上。应用最广的棒线图也是如此（图 1－1），在棒线图中，价格是用垂直棒线表示的。一般情况下，棒线至少带有一个横勾。棒线代表特定交易时间内的价格变动幅度。棒线的上端代表最高价，下端代表最低价，左面的横勾代表开盘价，右面的横线代表收盘价或结算价。棒线还可以代表交易时间。如果它代表一星期，那么，棒线就表示星期一的开盘价，星期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五的收盘价，一星期内的最高价和最低价。在日线图中，棒线代表一天内的价格变动幅度，以此类推。棒线图的优点在于它以视觉方式提供了许多信息。开盘价和收盘价是棒线图中最重要的部分。开盘价很有用，因为它反映了市场参与者开始交易时的心理状态。收盘价也很重要，因为它反映了交易者和投资者回家过夜前达成的交易价格。在第六章中我们还将看到，有时棒线还能提供有关未来市场活动的线索。

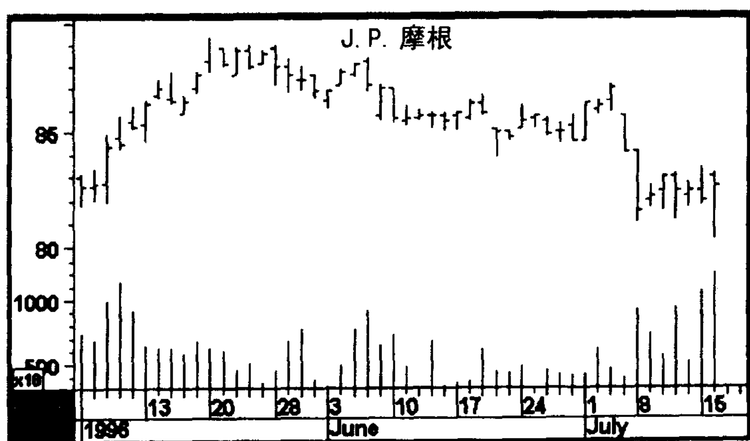


图 1－1. J.P. 摩根

在大部分走势图的下方，诸位还能看到许多垂直竖线。它们是对特定时间内的交易活动或交易量的计量。技术分析使用的大部分指标和技巧代表价格统计的变量，因此，把成交量标示出来非常有用，因为它反映了另一种变量，一个独立于价格之外的变量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连线图

连线图或闭合连线图不考虑最高价、开盘价和最低价，只考虑收盘价。所有收盘价都用一条线连在一起。连线图提供的视觉信息不如棒线图丰富，但在许多情况下用处更大。第一，由于高价与低价都被略去不计，因此，交易期间出现的随机噪音全被抹掉了。第二，这种图看起来更为简洁，因此人们比较容易看清主导趋势，也就是说，人们比较容易识别趋势的逆转。第三，收盘价比较重要，有些参与者只想短期持有有价证券，一天后或一星期后就卖掉，连线图反映了他们的持股价位。这些人比较相信市场，与主导心理趋势比较合拍。最后，闭合连线图记录的时间段较长，因为画棒线图时，棒线与棒线之间必须留有空白，如果时间太长，棒线图就显得拥挤杂乱。

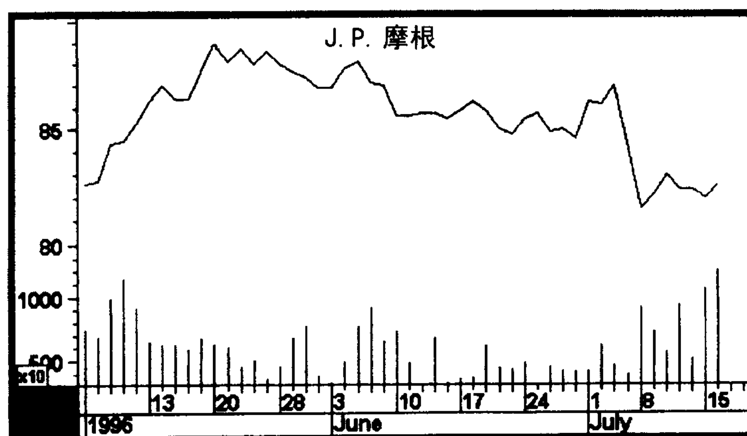


图 1－2. J.P. 摩根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点格图

点格画图法（图 1－3）与其他图形的不同之处在于它的横轴不表示时间，而表示特定价格范围内的交易量。点格图是由一串又一串 O 和 X 构成的，它们叫“格子”。O 代表价格下跌，X 代表价格上涨。每个格子都被规定为一定量的价格运动。比如，在股票市场上，在 20 美元的价位之上，人们通常用一个格代表 1 美元。于是价格每上涨 1 美元，人们就在图上画一个 X。如果价格仅上涨 99 美分，就不画格子。不过，如果价格下降了 1 美元——也就是说从刚才的高位下跌了 1.99 美元，就画一个 O。

由于有价证券的价格波动主要与时间有关，所以，制作长期走势图时用大格，制作短期走势图时用小格。点格图有点陈旧过时，但仍然有人使用，认为它是一种很有价值的制图法。

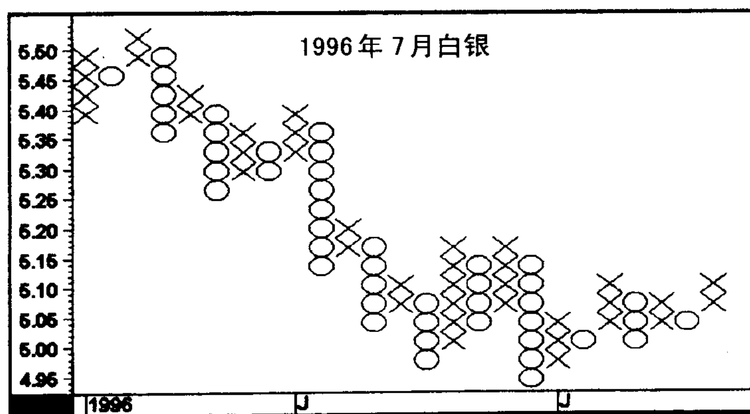


图 1－3． 1966 年 7 月白银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛图

蜡烛图（图 1－4）近些年非常流行。这种方法源于几百年前的日本，它所代表的信息与棒线图基本相同。二者的区别是，在蜡烛图上某些技术现象比较容易识别，在棒线图上却不那么一目了然。

蜡烛图是由一个长方和两根穿头破脚的竖线构成的。长方形叫实体，它把介于开盘价与收盘价之间的所有交易价格都囊括在内。比如，如果开盘价高于收盘价，开盘价就画在实体上沿，收盘价画在实体下沿。实体上方的竖线代表当天的最高价和高于开盘价和收盘价的交易价格，下方的竖线代表当天的最低价和低于开盘价与收盘价的交易价格。空心实体代表收盘价高于开盘价的交易日，黑色实体代表开盘价高于收盘价的交易日。虽然蜡烛图可以记录任何时段的信息，但是，我在本书的

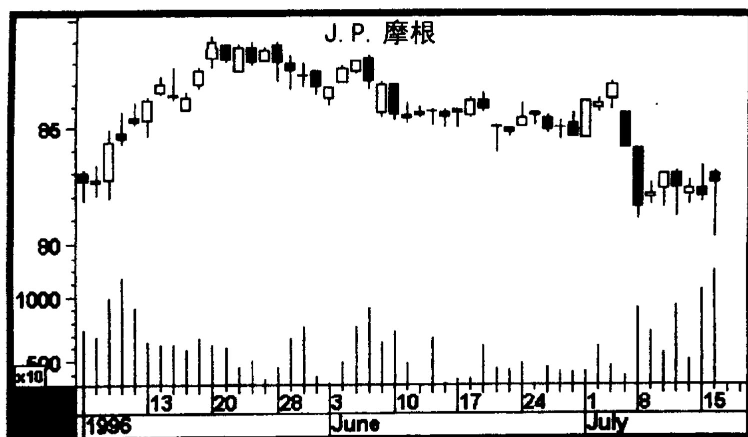


图 1－4. J.P. 摩根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图例中只用它绘制日线图，因为蜡烛图经常用于记录每天的交易情况。

开盘价与收盘价在蜡烛图上比在棒线图上显眼。蜡烛图的缺点是占据较多的纵向空间，因此适于记录短期数据。幸运的是，蜡烛图上的趋势逆转信号在短期内就会出现。蜡烛图当然不是万灵魔杖，只是记录短期交易的技术工具。

第 11 章将详细讲述蜡烛图的使用方法。在本章中，我们主要关注棒线图和连线图。

总的说来，走势图是反映价格/交易量的图，比如，刚才讲过的几种图。反之，技术分析一词的涵义更广。它包括与原始价格和交易量有关的各种指标和技术。诸位不妨回忆一下我们刚才为技术分析下定义和讨论趋势时使用了“种种证据”的字眼，我们判断趋势是否逆转靠的就是指标武库中的证据。本书中的所有分析都非常注重证据，因为多种证据指向同一方向是非常重要的。只有这样，我们才能提高做出正确判断的概率。不幸的是，我们无法彻底消除犯错的概率。

为走势图设定比率的方法

在棒线图和连线图中，价格显示在纵轴或 Y 轴上。我们可以用两种方法表示价格，一种叫算术法，一种叫比率法（有时，人们称之为 log 法或半对数法）。算术法用同等垂直距离表示同样的价格差异（图 1－5）。因此，5 美元与 6 美元的距离和 100 美元与 101 美元的距离是相等的。

反之，比率制图法（图 1－6）用同等垂直距离表示同比例的价格变动，即用同样的纵向长度（比如，1 英寸）表示价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

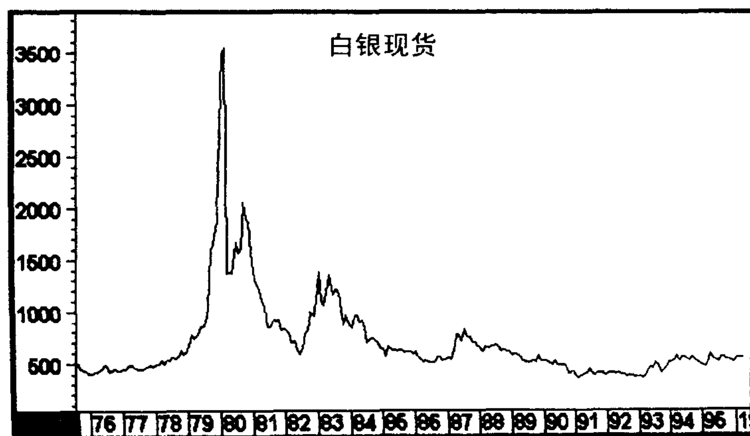


图 1－5. 白银现货

格翻倍，不管是从 1 美元增长到 2 美元，还是从 100 美元增长到 200 美元。

在一张时间为 2 至 3 个月的走势图中，不论使用算术法还是比率法，二者都没有多大差别。但是，对于长期走势图来说，二者的差别就显得非常重要。

假定一种股票的市场价是 4 美元，价格波动是 1 美元，不论是上涨还是下跌，这个差价都不算小。但是，如果这种股票的市场价是 50 美元，价格波动也是 1 美元，它就是很小的波动，但采用算术法时，二者在走势图上没有什么区别。在后面各章中，我还会谈到比率选择问题，现在我请诸位接受这样的理念，如果由你们来选择，最好永远使用比率法或半对数法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－6. 白银现货

小结

1. 在自由交易市场上，价格是由市场参与者和潜在参与者对刚出现的基本面的态度决定的。
2. 人们的态度决定价格的变动趋势。
3. 技术分析是一种艺术，其目的是在趋势变化形成初期识别出趋势向何方演变，顺势而为，直到有大量证据证明趋势开始逆转时将有价证券卖出。
4. 制图法主要有 4 种：棒线图、连线图、点格图和蜡烛图。
5. 确定走势图的比例有两种方法：算术法和比率法。由于群体心理的变化往往按比率运动，比率图能比较准确地反映这种现象，所以我建议诸位优先选用比率法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

市场循环模式与基本趋势的识别

趋势的类型

在第一章中我们谈到了趋势，只要没有足够证据证明趋势已经逆转，就应顺势持股。在本章中，我们将学习与趋势有关的各种东西，以便站在有利地位评估各种技术信号的意义。

不过，我们必须首先弄懂什么叫趋势，然后才能识别趋势的逆转。

不同趋势实际上就是不同的时间单位。日线图反映短期趋势，最短的日线图只记录几天走势。年线图以月度数据为基础，反映 5 年至 10 年甚至更长的趋势。这一差别很重要，因为趋势延续的时间越长，一旦出现逆转信号，其意义也越大。

从实用角度看，趋势可分为 4 种类型：短期趋势，一般为 3 星期至 6 星期；中期趋势，一般为 6 星期至 9 个月；基本趋势，一般为 9 个月至 2 年；长期趋势包含若干基本趋势，它往往延续 8 年至 12 年。这只是非常粗略的说明，因为我的划分与时间段的实际长度可能有差异，并且确实存在着差异，只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说是相对的，不是绝对的。

短期交易者对长期趋势（非常漫长的趋势）没有多少兴趣，但是，长期趋势为投资者提供了非常重要的背景（图2-1）。由于长期趋势延续的时间很长，所以方向变化并不频繁。不过，它的方向一旦有变，就非同小可。我将在后面几章再解释这个问题。

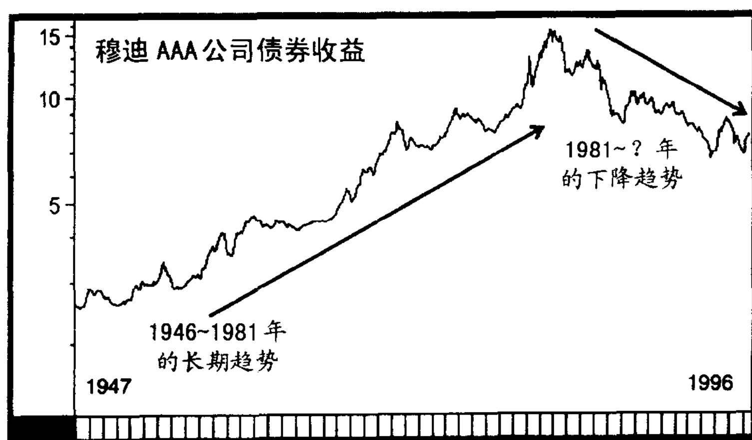


图2-1. 穆迪 AAA 公司债券收益

基本趋势围绕所谓的4年一次的商业周期（示意图2-1）运转。它包括一个牛市，或基本上行趋势，一个熊市或基本下行趋势。基本趋势短则持续6个月，长则持续3年。通常12个月到18个月能够比较准确地反映这一时间段。此外，在任何循环周期中，牛市往往比熊市长（图2-2）。不论怎么说，形成趋势耗费的时间比破坏趋势耗费的时间长。

投资者最关心的是基本趋势，因为在一般情况下长期趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过于漫长，大多数人很难集中注意力。因此，认清重要趋势的方向，确定投资仓位才是最重要的。对短期交易者来说，认清基本趋势的方向也较重要，虽然他们并不按基本趋势参与“游戏”。因为上升趋势就像涨潮一样，有水涨船高的功效。在机械交易系统中，多数交易者会逆势建仓，赔钱就在所难免。比如，在熊市中，市场的反弹往往不可预期，而且为时甚短，除了反应敏捷和幸运的参与者外，赚钱是相当难的。

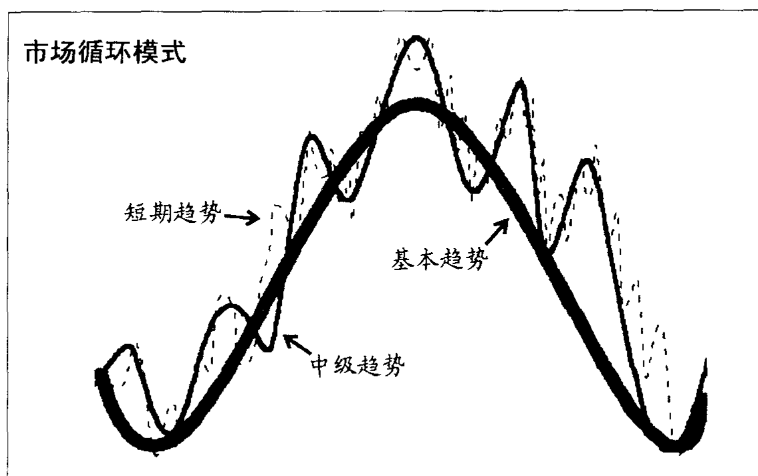


示意图 2-1.

示意图 2-3 中的主趋势处于跌势，水平箭头所指之处的是熊市中的反弹高点。诸位可以看到，它们很难预测，赢利非常困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

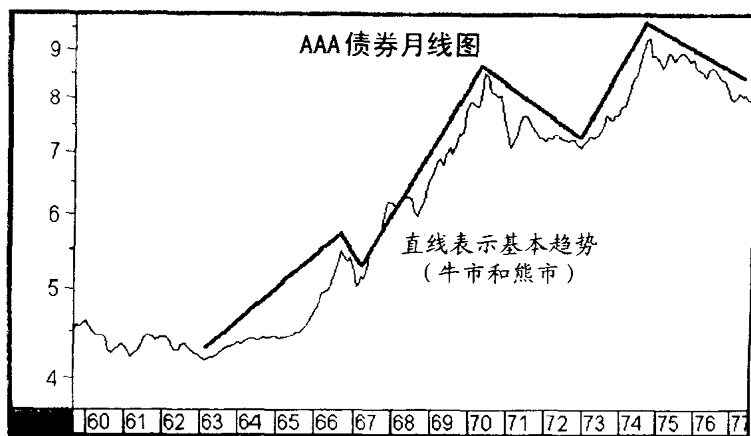


图 2－2.　AAA 债券月线图

市场循环模式

我们回头看一下示意图 2－1。它的基本趋势先扬后抑，但实际上基本趋势中还穿插了若干中期逆向运动。诸位都知道，趋势的划分往往是粗略的、权宜的，因为较短的基本趋势相当于延续时间较长的中期趋势——比如，1966 年美国股票市场的熊市持续了 8 个月——虽然这种情况非常罕见。

与下跌趋势相比，牛市中出现的中期上行浪持续时间较长，能量较大。在熊市中，情况正好相反。技术分析认为牛市有 3 个中期波段，每次回调的幅度大约是前一波段的1/3或2/3。换句话说，在一般情况下，牛市中回调浪的下跌幅度是上升波段的1/3至2/3，熊市则正好相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

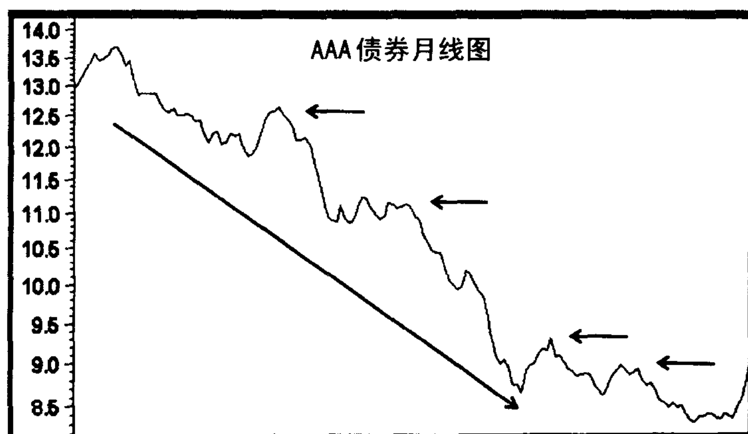


图 2-3. AAA 债券月线图

最后，我们再回头看一下短期趋势，即示意图 2-1 中虚线代表的趋势。短期趋势通常延续 6 个星期，与延续时间较长的中期趋势和基本趋势相比，它容易受随机消息和事件的影响，因此较难识别。总之，比较而言，趋势持续得越久越容易识别。

现在诸位都明白了，价格随时都会受到各种趋势的影响。在本例中，我们只考虑 3 种趋势：短期趋势、中期趋势和基本趋势。显而易见，除了当天既买又卖的交易者外，市场上的所有参与者起码应当搞清自己处于循环周期的哪种趋势中。投资者，尤其是持股一年甚至一年以上的长线投资者，必须搞清楚基本趋势是处于起步阶段、中间阶段，还是末段。显而易见，人们最好在第一中期上升浪的第一冲击波或第二冲击波时买进，而不应在最后一个中期趋势的短期冲击波的高点买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反之，短期交易者则应搞清他们是否处于基本趋势的上升期。因为在主要趋势或基本趋势中往往会发生一些出乎预料的事件。在牛市中，上升浪一波接一波，在熊市中，价格则飞流急下。

诸位在进行战略分析和思考问题时应牢牢记住**市场循环模式**。这个模式虽非尽善尽美，却给诸位提供一个思考问题的基本框架，作为分析依据。

峰顶－峰谷分析

价格不会直上直下，而像示意图2－2那样呈“之”字形蜿蜒运动，这种理念是技术分析的主要材料之一。在所有上行趋势中，每一上行浪都有一次回调，接下来又是一波上行浪，而后再次回调，把上行浪抹掉一部分等等。这就形成了峰顶与峰谷，每个峰顶都比前一个峰顶高，每次回调形成的峰谷都比上一个峰谷高。只要峰顶和峰谷渐次抬高，上行趋势就勃勃有力。但是，如果价格上行形成的峰顶比上一个峰顶（A点）低，价格回落形成的峰谷也比上一个峰谷（B点）低，那么，由峰顶与峰谷形成的上升动力就衰竭了——这就是趋势逆转的信号。在示意图2－2中，箭头指示之处就是逆转点。

示意图2－3表示从熊市或跌势转入牛市或升势。我们看到峰顶与峰谷逐级下降的趋势逆转了，再次形成峰顶与峰谷逐级上升的趋势。只有趋势形成后我们才有后知之明，发现A点实际上是最低点。但是，只有当价格冲过箭头指示的D点时，我们才能确认A点确实是最低点。

我们不妨借用潮汐变化说明峰顶－峰谷的概念。假如我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

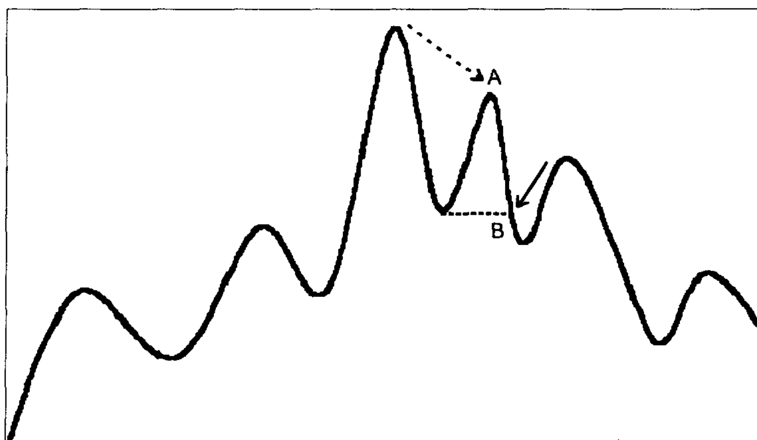


示意图 2-2.

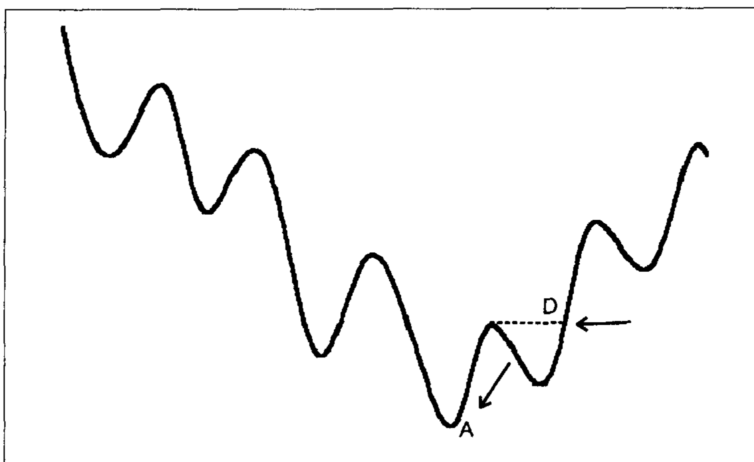


示意图 2-3.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到海滨观潮，一开始我们看不清潮水的方向。我们观察水波的运动，看它究竟是上涨还是下降，而后才能知道是涨潮还是落潮。当潮汐停止后，人们一时难以确定水流的趋向。但一波海浪渐渐兴起，时间长达 15 分钟，接着又是一波，现在诸位确信涨潮了，潮水终于滚滚而来。走势图上记录着同样的现象，诸位会欣然发现二者有惊人的相似之处，并且发现这种方法多么有用。

生活中很少有什么事能一蹴而就，峰顶－峰谷分析也不例外。有时我们看不清方向，比如示意图 2－4 中的信号有点儿暧昧，我们无所适从。在牛市中，峰顶一个比一个高，但峰谷却没有相应走高，信号就暧昧不明。在 X 点，这个低点比上一个低点低，但是位于 A 点的前一个峰顶依然是趋势中的最高点。

X 点让我们心存疑虑，因为峰顶依然一个比一个高，但峰谷却向低处走。我们应当把峰顶作为参照物，认为上行趋势仍旧如故？还是以峰谷为参照物，认为潮流已经逆转？严格地说，我们应当静观其变，坐以待逆，如果出现示意图 2－4 那种失败的上行浪，我们应当在 Y 点认定趋势已经逆转。此时大势已经明朗，不论是峰顶还是峰谷都已转向。

我注重证据，只愿把 X 点视为趋势可能逆转的暧昧信号。也就是说如果其他技术证据全都表明趋势已经转向熊势，我们就应当把 X 点视为确认点。诸位必须记住，我们是与概率打交道，证据越充分，趋势逆转的可能性越大。

示意图 2－5 是一个截然相反的峰顶－峰谷图例，也是一个二难选择，此时价格已由熊势转为牛势。逐级下降的峰谷颠倒过来，又出现一个 X 点，但峰谷没有反转，依然向低处走，只有 Y 点出现时，峰顶与峰谷才全都逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

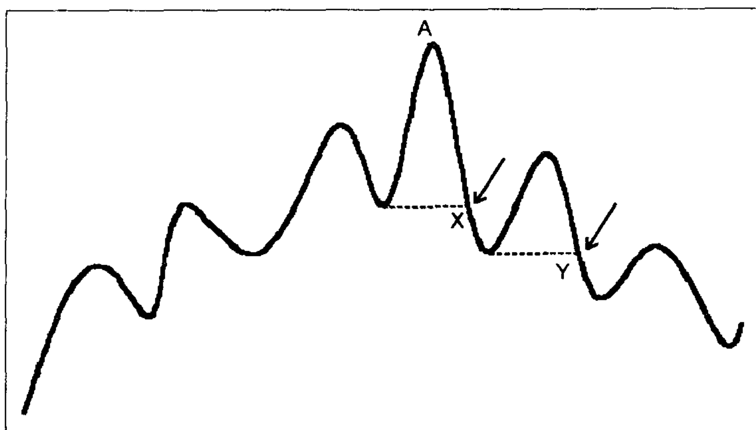


示意图 2-4.

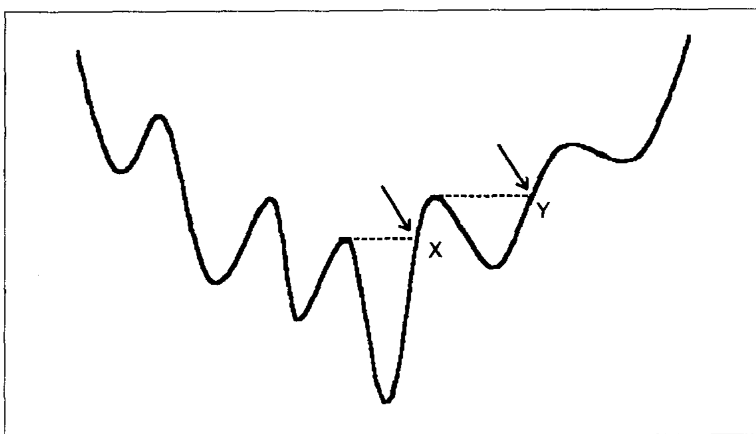


示意图 2-5.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逆转的意义有多大?

峰顶－峰谷信号的意义是否重要取决于它们反映的趋势。比如，在示意图2－1中，峰顶和峰谷逆转的中期趋势给出基本趋势见顶的信号。在示意图2－6中，峰顶和峰谷逆转的短期信号给出中期见底的信号。

现在我们从市场中抽取两个实例。图2－4是瑞士法郎在国际货币市场（IMM）上的交易情况。这是以周数据为基本单位的闭合式连线走势图。A线代表牛市的基本趋势，B线代表熊市的基本趋势。诸位马上看到1985～1987年末的牛市延续了3年，而在一般情况下，牛市的时间跨度为1～2年。我曾特意指出过这一点，以便说明我们以前看到的示意线仅仅是示

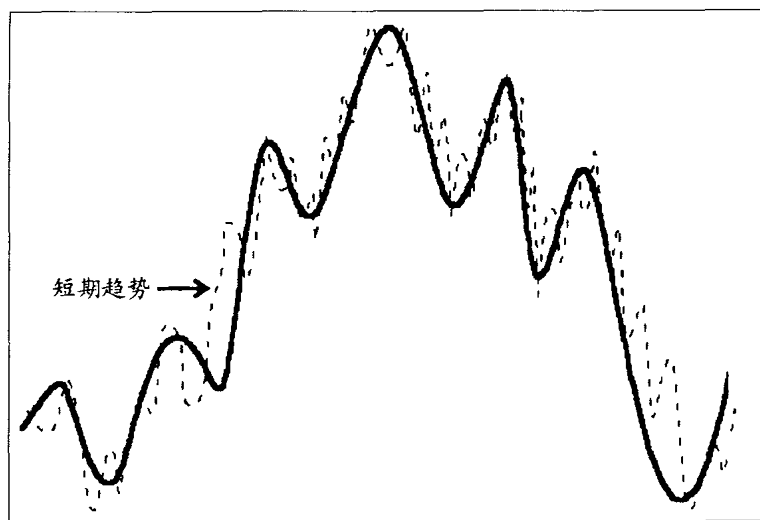


示意图2－6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

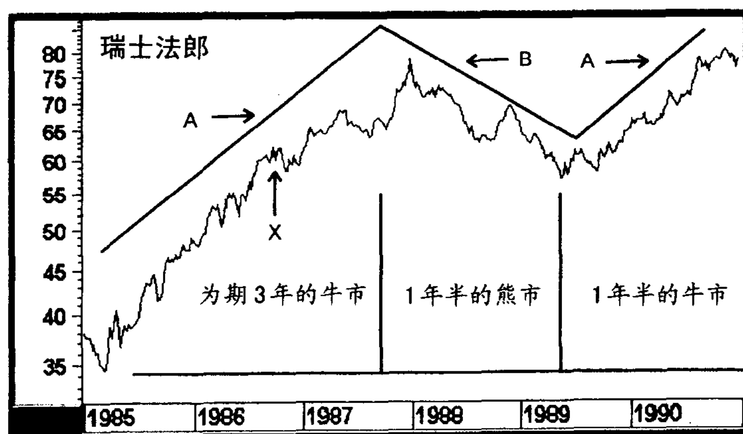


图 2-4. 瑞士法郎与为期 3 年的牛市

意线（guideline)。许多趋势都不符合常态。

牛市的重要原则是峰顶与峰谷渐次走高。只要仔细观察一下 A 线，诸位就会发现每次上行浪与回挡都比上一次上行浪与回挡高，这种情况一直延续到 1988 年初，而后各种指标表明熊市信号出现了。由于这是一张周线图，因此，人们不大容易看出短期趋势和中期趋势中的上行浪与回挡。1985 年末的下行线很陡，它是短期回挡还是中期回挡？在我看来，它更像一次短期回挡，因为回挡过程在 2 星期左右就完成了。1986 年后期的那次回挡给人一种小型中期趋势的感觉，因为它只持续了 6 星期左右就结束了，并出现了一次短期上行浪，一直冲至 X 点。

有一个问题很清楚：不要逆势而行，这是一个原则。如果每当你觉得将出现回挡时都做空，除非反应非常敏捷，否则就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会错失良机。反之，诸位若做长线多头就决不会赔钱，因为主导趋势中的一系列上行浪都很强，回挡都很弱。此外，所有的船都会因涨水上潮而浮起。本例是牛市，基本上行趋势也具有这种功效。

诸位看到，1988 年的市场是典型的熊市。18 个月的跨度与熊市的平均周期大体相符。此外，它有五波下行浪：一波中期下行浪，一次短期反弹——价格曲线即艰涩又不流畅——然后是另一次中期下行浪，一波锐利的反弹，最后一波下行浪直达熊市的低谷。

1989 年至 1990 年的牛市也在正常时间跨度内，但形式上与上次牛市相似——即，牛市中的回挡比较温和。

图 2-5 是 GATX 公司股票价格的走势。在第一次牛市中，它经历了正常的上行五浪：中期上行浪，短期回挡，又一波上行浪，又一次小型回调，最后一次上行浪直达牛市的峰顶。

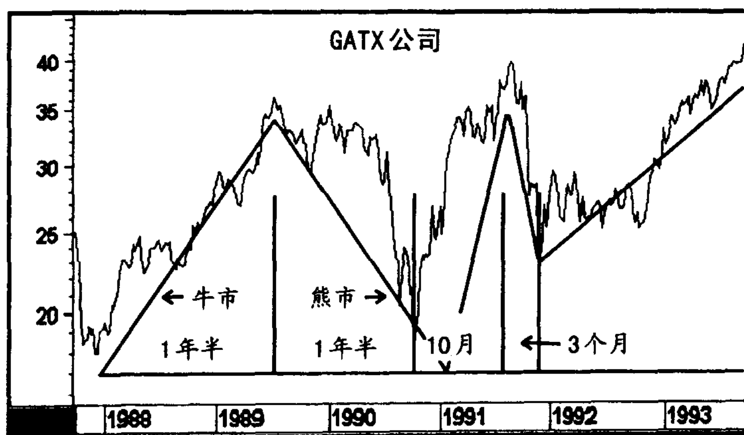


图 2-5. GATX 公司的牛熊趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着，熊市的展开也很正常：中期下行浪，熊市反弹，大型中期下行浪，短期反弹，最后一次中期大跌。诸位看到1990年初价格冲顶失败，无法创出新高，发出了见顶信号，接下来的低点比1989年的低点低。在此之前，底部和顶部一直在步步上扬。

1990年至1991年的牛市只延续了10个月，但仍然走出了五波上行浪，只是浪型很短。在达到顶点前，价格走势完全符合我们的预期，就像经典教科书一样规范。接着是一波下行浪，但从峰顶－峰谷分析角度看，没有给出明确的信号，因为没有出现中期峰顶。3个月的跌势也没有达到熊市的基准。我原本把它视为熊市，后来仔细研究了一下，渐渐得出这样的结论，这次跌势是一次中期回调。40%的价格下挫是典型的熊市。但是，3个月的下跌与正常的中期回挡的期限相符，与基本趋势的期限不相符。第二，价格回调的幅度不足上升波段的2/3，却与典型的中期趋势参数相符。

小结

1. 投资者和交易者全都盯着三种主要趋势：短期趋势、中期趋势和长期（基本）趋势。
2. 对长期投资者而言，长期趋势或超长趋势也很有用。
3. 投资者和短期交易者都应尽量识别出基本趋势的方向以及何时达到极限。
4. 峰顶－峰谷分析是技术分析和识别基本趋势技巧的主要建筑材料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

支撑位与阻力位

定义

诸位经常听到支撑位和阻力位两个词。它们的基本意思是在走势图的某些点位，现行趋势起码要蹉跎一段时间。比如，在示意图 3-1 中，价格下跌到支撑位时，人们往往预期会有反弹。反弹浪可能很短，比如出现在 A 点；也可能出现在整个运动趋势的最低点，比如 B 点。本章的目的是讲述支撑区和阻力区的特点，请读者领会它们的意义。

爱德华兹和马奇的《股票趋势技术分析》是一部经典之作，他们给支撑位下了一个定义：*在可以估计的一段时期内，实际买入量或潜在买入量足以阻止价格的下跌趋势。*他们给阻力位下的定义是：*在一段时期内，实际卖出量或潜在卖出量足以满足所有买盘，使价格无法上升。*

诸位不妨按参照示意图 3-2，把阻力位想像成临时天花板，把支撑位想像成临时地板。要想成为地板，支撑区必须代表需求的集中。我特别强调集中（concentration）二字，因为根据定义，供给与需求永远处于均衡状态。不论股票的交易价格是多少，买入量与卖出量总是相等的。价格是由买方力量或卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

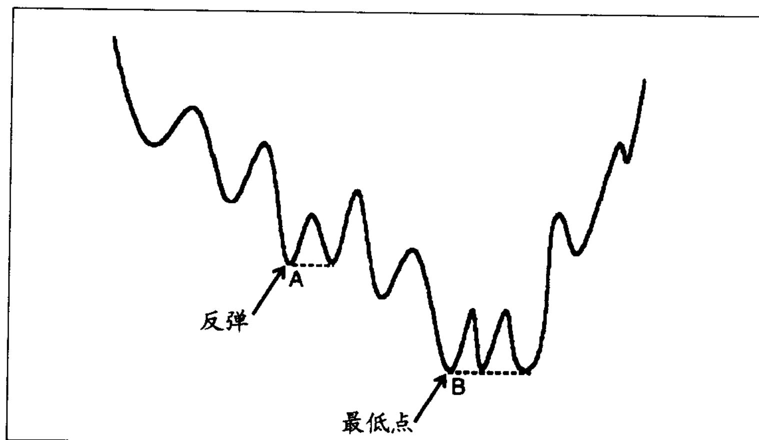


示意图 3－1.

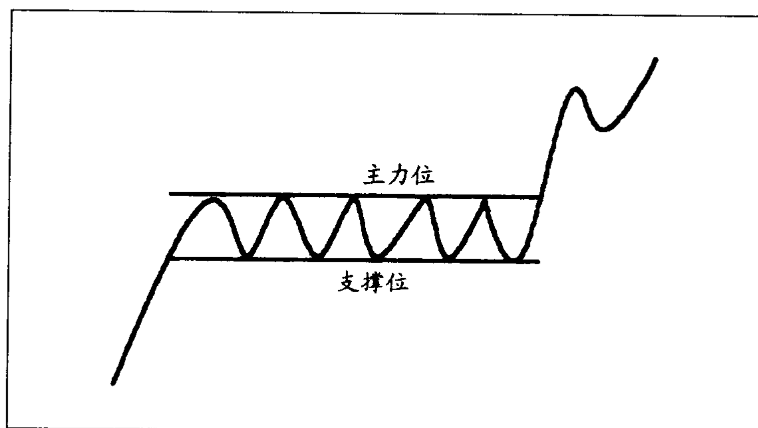


示意图 3－2.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方力量的相对集中或（双方的）情绪决定的。在支撑区，卖方热情降低，不愿售出他们的资产，买方则愿意买进，至少暂时如此。

支撑位和阻力位往往出现在整数附近。比如在 70 年代，道琼斯指数在 1000 点附近长期徘徊。每当道琼斯指数上升至这一重要的心理数字时，卖方就情绪高涨，价格下跌。在 20 世纪 80 年代和 90 年代的黄金市场上，400 美元也是一个神奇数字。

要想把支撑位和阻力位解释清楚，我们最好看一下示意图 3－3 中的理论图例。我们假定股票的价格处于跌势，在 A1 点获得支撑，此时的价格是 25 美元——恰好是一个整数。诸位看到大量股票在这一价位换手。即使如此，跌势只是暂时中止，而后价格继续下滑，跌到 B1 点。B1 点的支撑力较强，因

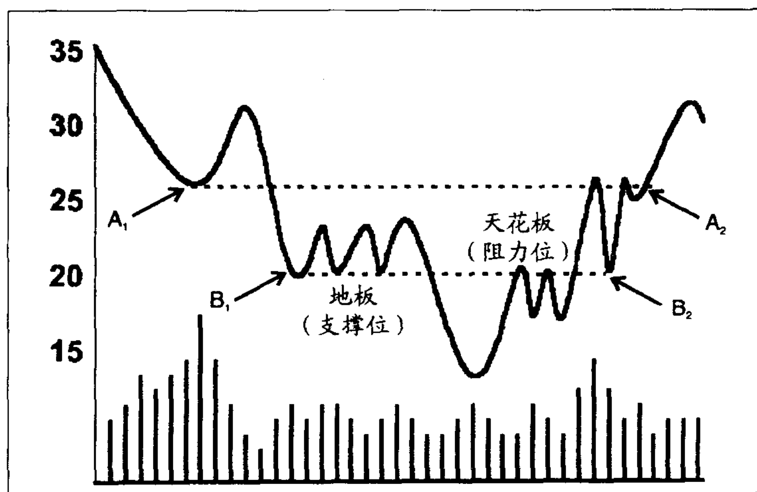


示意图 3－3.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为此时的交易价格较低。实际上，这是一个长方形的交易区域。而后，由于买方抵挡不住情绪较高的卖方，价格继续下滑，创下新低。

最后，价格走出底部，步步扬升。如果诸位把支撑线视为建筑物里的地板，把阻力线视为天花板，你就会明白位于 B1 点的地板转换了角色，在 B2 点位成了天花板。这有点儿像从地板掉到地下室。地板曾经支撑过你，但是只要你掉到地下室里，地板就成了压在头顶上的障碍物。

于是，我们发现一条重要规则：*支撑区一旦遭到破坏，其作用就会转换，在价格上行时成为阻力位*。这里还有一个基本原则，即在 B1 点买入股票的人会眼睁睁地看着股价直线下跌。当价格回升，冲到 B2 点时，他们看到打平的机会，于是售出股票。用定义中的话说，当暂时的集中供给被买方克服后，价格才会再次上升。

此外，价格还在 A2 点上遭遇阻力。请记住，这里也是股票大量换手的地方，许多人依然想在这一带打平。毫不奇怪，当价格再次回落时，它在 B2 点上获得支撑。此时，我们再次看到价格水平线逆转，从上行时的*阻力位*变成下跌时的*支撑位*。

一般规律

我相信诸位肯定要问：“怎样才能知道每一支撑位和阻力位有多重要?”不幸的是，我无法准确回答这一问题，只能给诸位提供几条有助于判断的一般规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在某一点位，有价证券的换手率越高，该点位就越可能成为支撑区或阻力区（示意图 3－4）。这一规律不证自明，每当众人在某一价位上买卖有价证券时，他们都会记住自己的经验。我们发现，买入有价证券的人遭受损失后都想打平出局。反之，卖出有价证券的人往往想起价格曾在阻力区停滞不前，他们总想等价格下跌后在较低的价位买回。因此，他们获利了结的欲望大大增强。

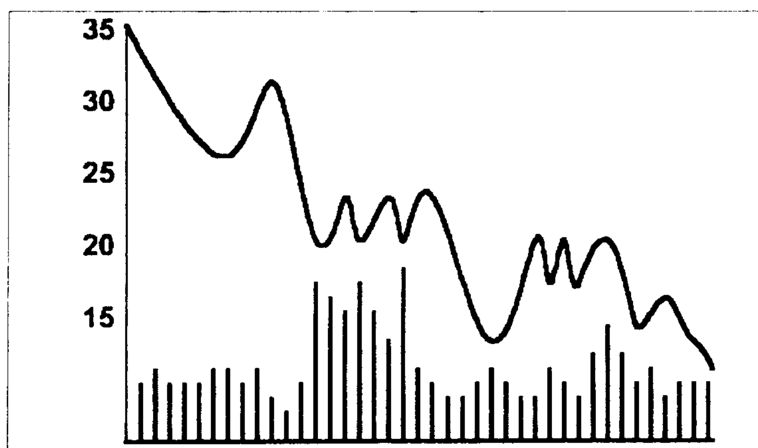


示意图 3－4.

2. 价格涨速越快，支撑位或阻力位的意义越大（图 3－5）。诸位不妨回想一下提举重物时的情况。如果你刚做一次急速奔跑，别人却没有急速奔跑，你就不一定能像后者那样成功地举起重物。市场也同样如此。如果价格急速上升或快速下跌，普通阻力位和支撑位的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义就可能较大。如果价格稳步上升或缓缓下跌，支撑位和阻力位的意义就比较小。

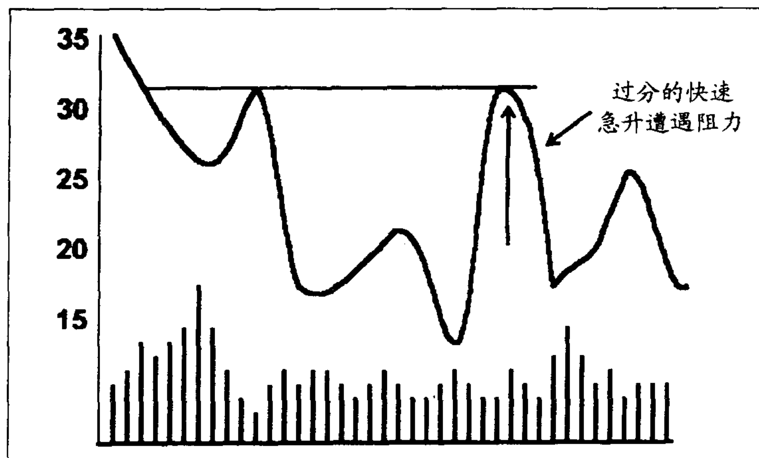


示意图3－5.

3. 在支撑区和阻力区前，价格运动的能量越大，障碍的潜力也越大（图3－6）。这一规律似乎与前一规律有冲突，其实不然。我们必须把快速的、长时间的运动与高能量运动区分开。请回忆一下急跑之后举重的例子。如果举重者是个普通人，前一条规则依然有效。如果举重者是奥林匹克运动员，那么举起重物就是小菜一碟。市场也同样如此。比如，如果价格运动伴随巨大的交易量或能量，阻力区就可能不堪一击。如果价格运动有巨大能量做后盾，那么支撑区和阻力区就可能被一举攻克。

4. 价格趋势在支撑区或阻力区受阻或逆转的次数越多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

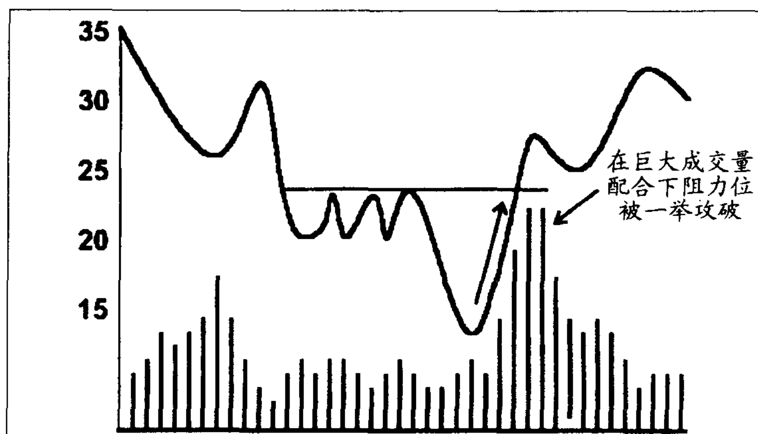


示意图 3－6.

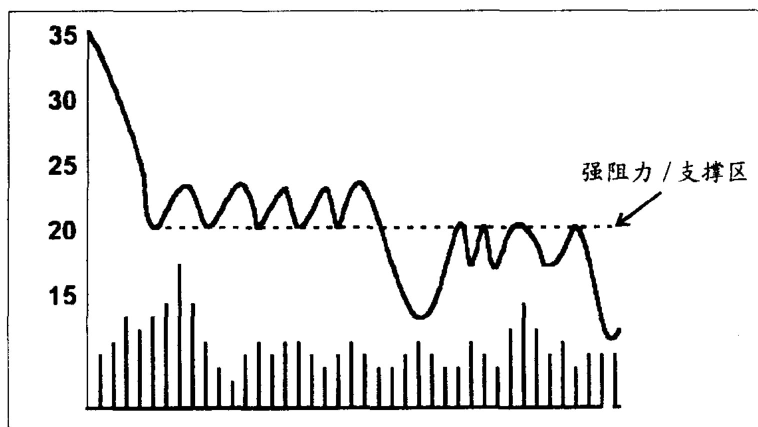


示意图 3－7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该区域的意义就越大（图 3－7）。请诸位回顾一下前面举的建筑物的例子。地板被多次撞击都不坍塌，一旦坍塌就会稀里哗啦。就支撑区和阻力区的潜在意义而言，这大概是最重要的规律。我们再回顾一下道琼斯工业指数。从 1966 年到 1982 年，1000 点是一道坚实的屏障，它曾被数次突破，全都跌落回来。但是，1000 点一旦越过，道琼斯工业指数就势如破竹，2000 点、3000 点、4000 点、甚至 5000 点都被轻松越过。

5. 支撑区或阻力区之间的时间跨度越大，区域的意义就越小。也就是说，与 10 年前或者 20 年前的供给相比，为期 6 个月的供给力要大得多。即便如此，如果支撑位与阻力位反复起作用，甚至跨越数年后仍起作用，那反倒不可思议了。

实例

图 3－1 标出了通用汽车公司股价走势的支撑位和阻力位。下面那条线大体代表 44 美元，也就是说，这种分析不像科学那样严格、精确。在 1991 年和 1992 年，还有 1995 年 1 月，44 美元是一道坚固的阻力线。1995 年后半期，它又成了支撑线。但是，1993 年它在短期内被击穿了，阻力位与支撑位的互换原则显然失效了。

上面那条线大体位于 50 美元的整数位。诸位可以看到它在 1989 年末、1990 年初和 1993 年中形成一条阻力线。1994 年股价下跌时，它还是临时支撑线，股价在 50 美元附近波动了 2 个月。最后，1995 年中期的上行浪也受阻于 50 美元一带。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

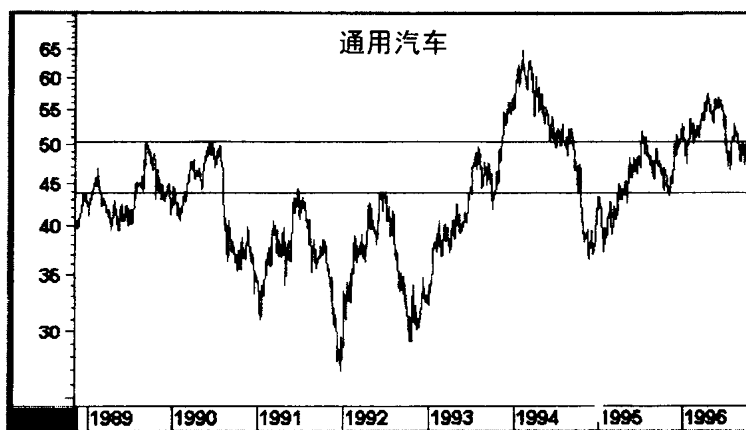


图 3－1. 通用汽车

在一定程度上，这两条线都发挥了作用。不过，它们说明不能因为某一区域曾经是支撑区或阻力区，价格运行趋势一定会逆转。人们只不过在这些区域附近有一种心理上的逆转预期而已。

图 3－2 是道琼斯全球指数，该指数不包含美国股票市场。下面那条线位于 117 点一带，是说明支撑位和阻力位的好例子。1994 年末的反弹碰到这条线后折头向下，1995 年 6 月末和 10 月，指数两次回调，这条线又成了支撑线。甚至在 1995 年 5 月和 6 月初，指数调整到这条线后也调头向上。

另一条线在 124 点，1995 年中期前它是一条强阻力线。而后这条线的作用变了，于 1996 年初两次成为支撑线。最后一条线位在 128 点，是 1995 年末和 1960 年初的支撑线和阻力线。诸位在图上可以看到，价格运行趋势碰到支撑区或阻力区后可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

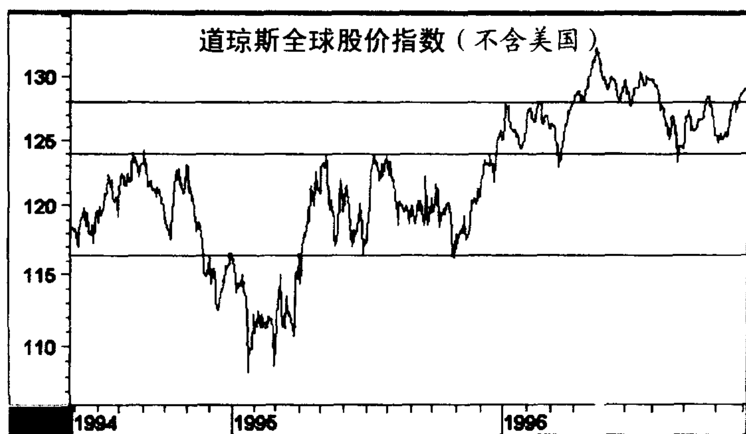


图 3－2. 道琼斯全球股价指数（不含美国）

能逆转，但走势图无法说明新的趋势能延续多久，能量有多大。比如，1994 年 8 月，124 点成为支撑线，而后指数出现了 2 个点的小幅下挫，但 10 月出现了一次大跌，一直跌到 117 点。最后，市场于 10 月末把指数两次推高到这条线，接着又是一轮大幅下跌，一直跌到 113 点。

图 3－3 是美林证券公司的股价走势图，我们可以看到一些有趣现象。首先，最下面那条线在 1998 年是支撑线，但在 1990 年两次成为阻力线。自底部形成的上行浪强大有力，人们通常预期位于 13 美元的阻力线会暂时形成一道障碍，价格经过一波凌厉的上冲后肯定会势穷力衰。但是，成交量（图中没有绘出）在价格上冲时却大幅增加。

而后，我们看到一些线不断变换角色。下一条线大体在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

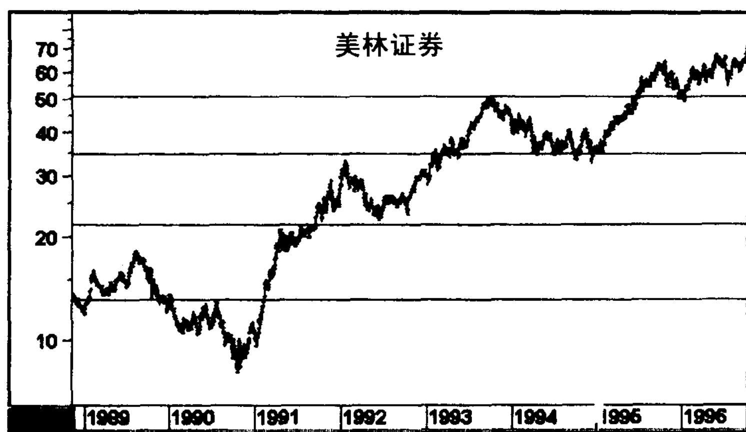


图 3-3. 美林证券

22 美元一带，1991 年它是阻力线，1992 年是支撑线。35 美元的阻力区给人的印象更深。1992 年的上行浪在此受阻，1994 年和 1995 年的下行浪在此受到支撑。最后，50 美元的整数位再次被证明是有用的支撑区和阻力区，1993 年的上行浪在此受阻，1996 年的下跌浪在此受到支撑。

小结

1. 在走势图上，支撑区和阻力区是价格趋势暂时逆转或永远逆转的地方。
2. 支撑区和阻力区往往出现在整数位。
3. 评价支撑区和阻力区的重要意义有五条基本规律：资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产的换手率，价格趋势的运行速度，趋势的能量，该区域阻止上行浪或回挡的次数，该区域前一次受到冲击时与现在的时间跨度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

趋势指标

我们在第一部分学习了价格运动的趋势，懂得了技术分析的目的是在趋势变化初期尽早发现端倪，顺势而为，直到确信有足够证据证明趋势已经逆转时采取行动。第二部分将进一步阐述有助于发现趋势逆转的具体证据和各种技术。这部分才是技术分析的灵魂和精髓，诸位将发现你们会经常使用它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

价格模式

诸位浏览价格走势图时很少见到价格突然急转直下（示意图 4－1)。上升趋势与下跌趋势之间往往有一段反复拉锯式的交易活动，买卖双方短兵相接。在上涨阶段，买方占据上风，卖方居于下风，因为买方的热情推动价格上行。在转换阶段，买方与卖方势均力敌，谁都无法压倒对方。最后卖方占据上

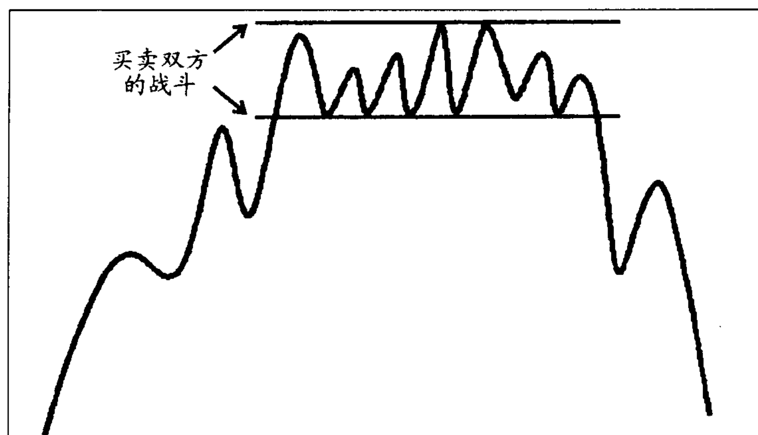


示意图 4－1.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风，一轮新的跌势开始了。不是因为买方与卖方的数量发生了变化，而是因为他们的情绪发生了变化，注意到这一点是非常重要的。从定义上看，每一次买入必然有一次对等的卖出。如果卖方心生恐惧，就会急于出售，比较乐意接受较低的价格，反之亦然。经过多年观察，技术分析师们注意到买卖双方的战斗经常有明晰可见的模式或形态，它们清楚地反映在走势图上。理解这些模式，弄清它们的特点就是本章的目的。

在示意图 4-2 中，价格先直线上升，而后又直线下降，但这种情况在实践中难得一见。当市场情绪高涨时，价格可能会直线上升，比如，1929 年美国股市见顶时的情况就是如此，但这只是例外，不是常规。示意图 4-1 展示的情况则比较常见，上行趋势与下跌趋势之间有一段反复拉锯式的交易活动。

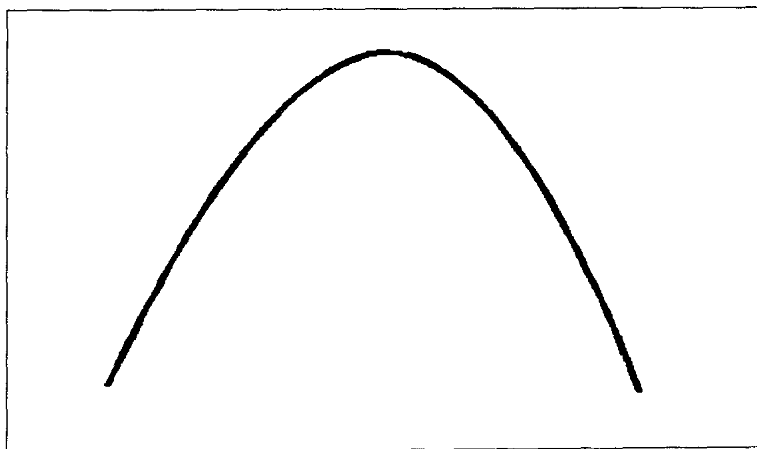


示意图 4-2.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长方形

在转形阶段，买卖双方势均力敌，僵持不下，长方模式最能说明这种情况。图 4－3 表示在长期上行浪的尾段价格在一定区间内上下波动。在交易区的顶部和底部画两条平行线就形成一个长方形。两条线分别连接了上行浪的顶部和回调浪的底部。它们就是支撑区或阻力区，或叫支撑带或阻力带。上面那条线代表阻力，因为价格遇阻后无法继续上行。在这一带，卖方急于兑现手中的股票，因为他们可以卖一个好价钱。买方则不愿买进，因为他们觉得价格太高。当价格第一次上碰阻力线时，买卖双方的相对平衡开始向卖方倾斜。一段时间后，买方热情高涨（价格第一次触及底线）。卖方想起他们可以在上面

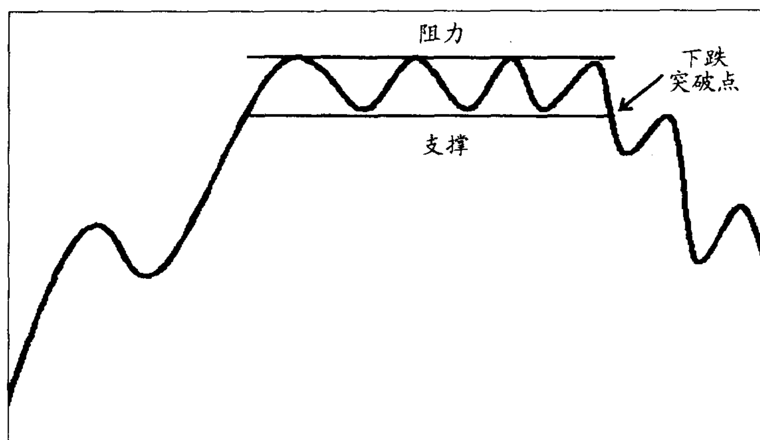


示意图 4－3.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那条线卖出好价钱，于是待价而沽，想等价格涨起来时再卖出。这就是人们所说的价格在底线受到支撑。正是由于这种情绪变化，价格才再次上扬，直达上面那条线，于是整个过程又重新开始。

在某些点位，局势的平衡会被破坏，朝一方或另一方演变。在本例中，价格朝熊势方向演变，因为它跌穿了支撑线，给出了趋势逆转的信号。这种形态就叫逆转形态，因为它是上升趋势与下跌趋势的分水岭。

买方与卖方的战斗也可能有利于买方。如果出现这种情况，价格就会像示意图 4-4 那样突破交易区的上沿。这种形态叫做长方形的延续或强固，因为价格上涨前的运行态势代表收益的强固。长方形的延续模式依然代表买卖双方的战斗，只是在本例中买方步步为营，走向胜利。

同样的原则也适用于从下跌趋势至上升趋势的转型期。示

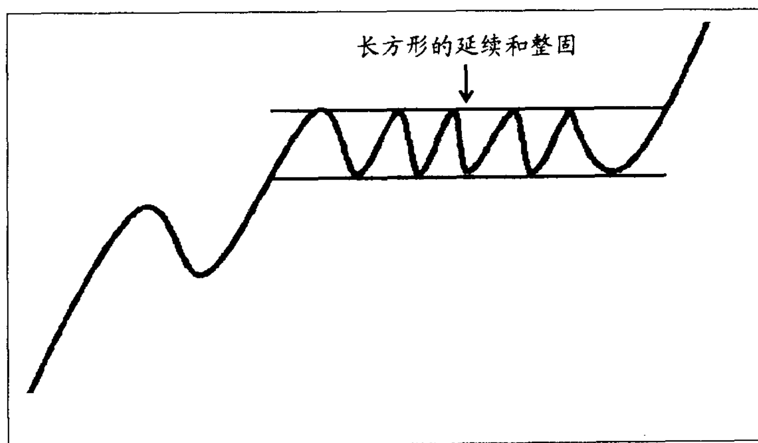


示意图 4-4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意图 4－5 是从熊市向牛市转化的逆转长方形。示意图 4－6 是下降趋势中的整固长方形。总而言之，技术分析的基本原则是：除非有足够证据表明或证明趋势已经逆转，否则我们就应当认定当前趋势依然有效。就长方形而言，只要没有其他指标提供足够的相反证据。我们就应当假定突破会顺着主导方向展开。

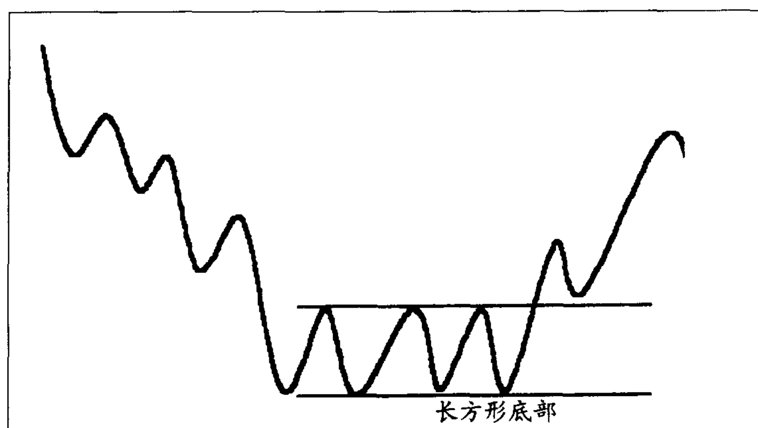


示意图 4－5.

介于上升趋势和下跌趋势之间的长方模式（示意图 4－7）叫做派发模式或顶部，反之，底部的长方形模式叫做收集模式或编队模式。派发模式意味着有价证券从知情的强大持有者手中转移到不知情的弱小持有者手中。与此相反，收集模式意味着有价证券从不知情的弱小持有者手中转移到知情的市场参与者手中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

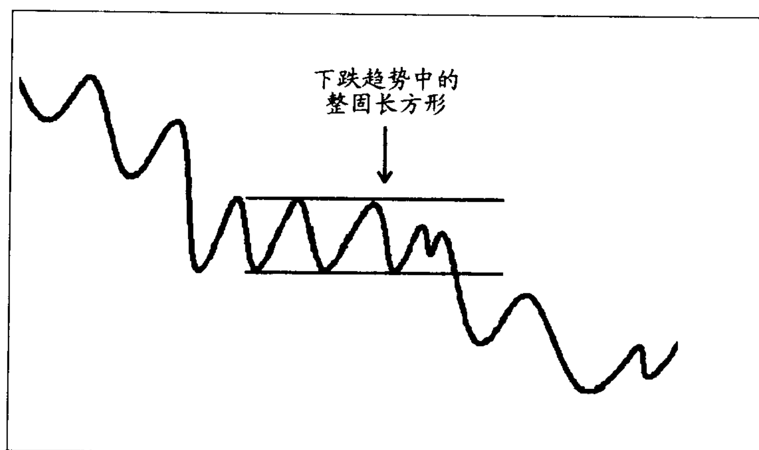


示意图 4－6.

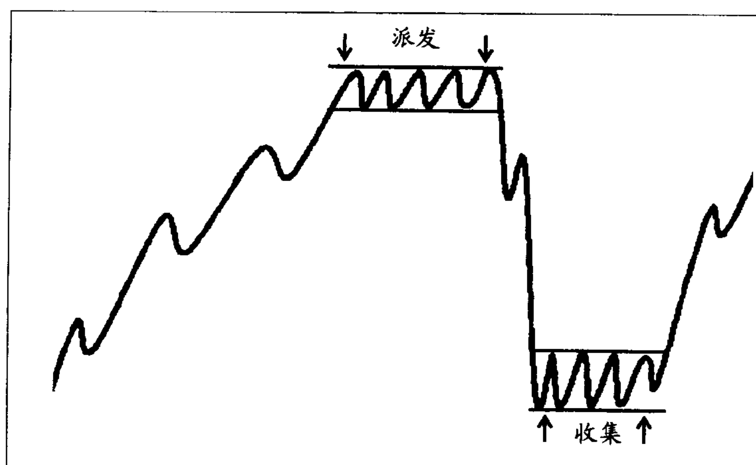


示意图 4－7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解释模式的四项基本原则

模式的意义

价格模式的意义取决于它们的大小与幅度。在其他条件相同的情况下，模式越大，其意义也越大。图 4－1 的日线图上有一个小长方形。请注意逆转延续的时间很短。请诸位切记，模式就是买卖双方的战场。战斗的规模越大，延续的时间越长，失败方的消耗就越大，新的价格运动趋势就越强。在图 4－1上，诸位可以见到一个较大的编队模式，它延续了好几个月，此后产生的趋势也比较强。

如果一场牛市延续了两年，要人们做好逆转的心理准备需

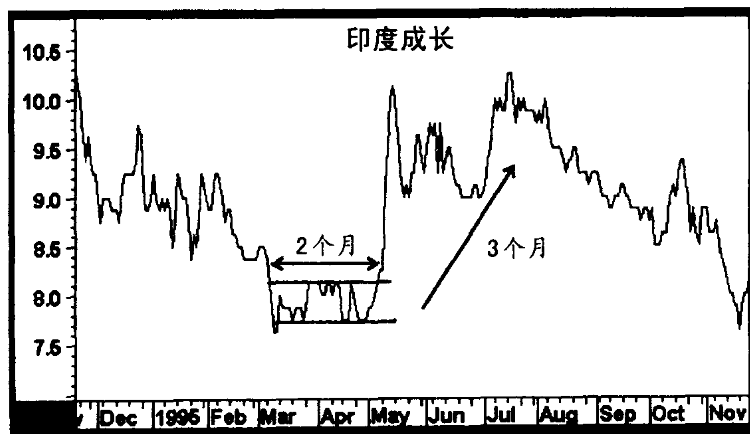


图 4－1. 印度成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要较长的时间，买卖双方战斗的时间较长。而为期3周的冲击波在较短时间内就可以逆转。诸位不妨想一想满载货物的火车转向时需要的能量远比一台发动机转向时需要的能量多。

用技术术语说，识别趋势逆转的类型非常重要。它是介于基本牛市与基本熊市之间的派发模式，还是中期上行浪与回调浪之间的转型？或者，它仅仅是短期顶部还是当日行情的顶部？在诸位的投资策略和交易战术中，怎样回答这些问题至关重要。

量度的意义

技术分析是为了尽早识别出趋势的变动。但是如果我们想对价格运行的幅度做出预测，这种艺术只能给我们少量提示。我们将在后面章节中看到，各种模式并非全都平等，但每种模式都能在量度上给出一些暗示。

除了三角形外（本章的后面将讨论三角形），在所有情况下我们原则上应当量度一下价格模式的最大距离，然后以突破点为原点向突破方向做等距离投影。以长方形为例，两条平行线（示意图4-8中的A线与B线）之间的距离就是最大距离，由于它位于顶部，所以应当以这一距离为尺度向下做投影。诸位必须记住，在许多情况下，价格跌破突破点后都有回抽，回升到模式的底线，甚至达到上线。示意图4-8中有一次充分的回抽，直达长方形模式的底线，然后又朝下面那条延长平行线跌去。

这种量度技巧也适用于市场底部，比如，适用于示意图4-9中的收集模式。现在诸位明白了模式的幅（宽）度非常重要，因为模式越宽意味着新趋势的变动幅度越大。这就产生另一个重要问题，在绘制Y轴或价格轴时应当使用算术法还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A
B
A
B
回抽

示意图 4－8.

A
B
A
B

示意图 4－9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比率法（见第一章）。再说一遍，采用算术法或直线法时，同等垂直距离代表等值的价格变动。在示意图 4－10 中，每个箭头代表一个点位的垂直运动。

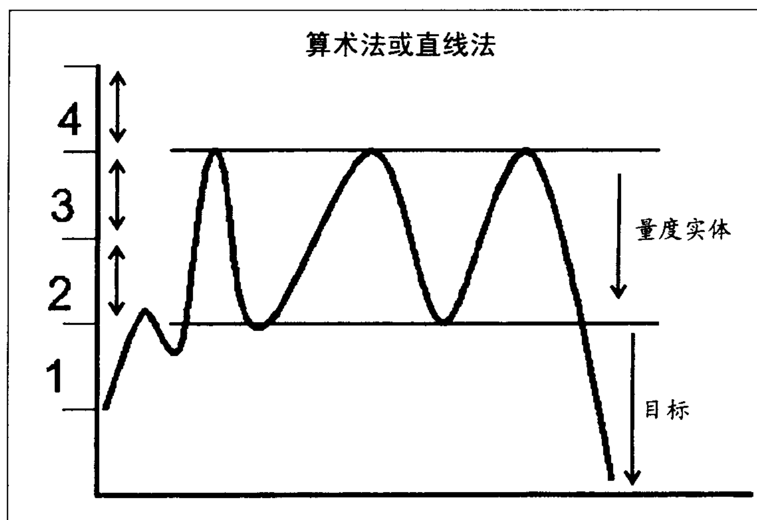


示意图 4－10.

反之，示意图 4－11 是按比率法或半对数法绘制的，每个箭头代表等比率的价格运动——即翻倍的价格运动。在短期走势图中，采用什么方法制图并不重要，因为同比率的价格波动不是很大。在长期图形中，采用什么方法制图则非常重要。这就是我总喜欢用比率法或半对数法绘制走势图的原因。

比如，诸位不妨想像一幅始于 1932 年的道琼斯工业平均指数（DJIA）走势图，当时的指数在 40 点至 50 点之间波动。在用算术法绘制的 DJIA 走势图上，该区域 10 个点的波动与 5000 点区域 10 个点的波动没有什么区别。但是在 40 点区域，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

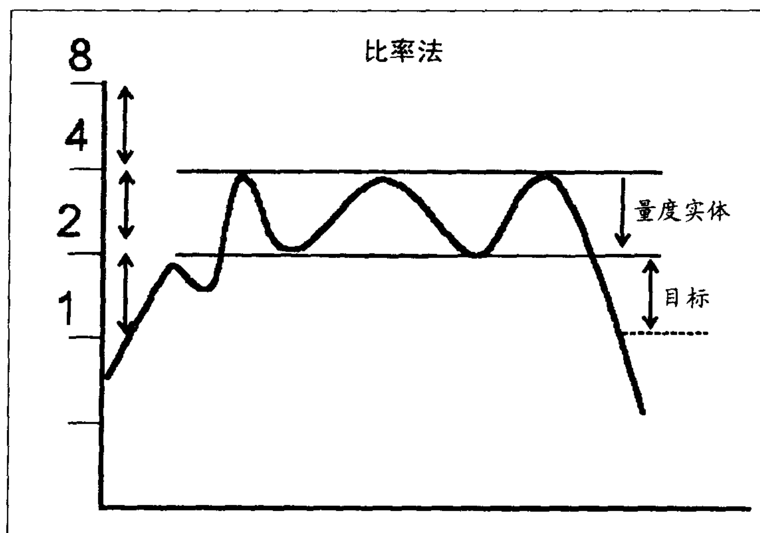


示意图 4－11.

10 个点的波动相当于道琼斯指数波动了 25%，而在 5000 点区域，10 个点的波动还不足 1%。人们用算术法量度价格实体时还会看到一个更荒唐的现象。在用算术法绘制的示意图 4－10 中，如果人们用 2～4 的距离量度可能出现的跌幅，就会跌到零。反之，示意图 4－11 是按比率法绘制的，按 2～4 的比例量度跌幅时——即，当价格跌至 1 时——跌幅是 50%。

我始终认为市场价格是由人们的心理状态决定的，基本面出现变化时，人们的心理状态也会随之变化。由于人们的情绪有按比率变动的倾向，所以只有按比例把它绘制在坐标图上才有意义。

我们在前面看到，最小实体相当于以模式中的价格实体为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准做出的投影的长度。最小实体非常重要，因为价格运行的幅度可能超过实体，而且经常超过实体。诸位必须记住价格是按比例运动的。请看示意图 4－12，价格形成突破后，波动幅度是最小实体的二倍。实体的倍数显然非常重要——不仅实体本身很重要，而且它还常常是关键的中枢点。就此而论，诸位可以看到反抽大体在相当于最小实体的距离上获得支撑。请诸位记住，实体不仅对持续模式有效，对逆转模式也有效。还有一个问题也很重要，诸位必须记住，价格不一定一次涨升到价格实体的高度（示意图 4－13）。这个高度只是最终目标。投资者买入或卖出有价证券后，全都希望价格直达量度目标，但是，价格突破后出现了一次回抽（见示意图 4－13 中的 X 点至 Y 点），接下来的一波上行浪才冲至目标价位。量度实体不仅与量能有关，还与趋势逆转后投资者对价格运动能延续多久的预期有关。不幸的是，这个问题没有一成一变的规律。在许多

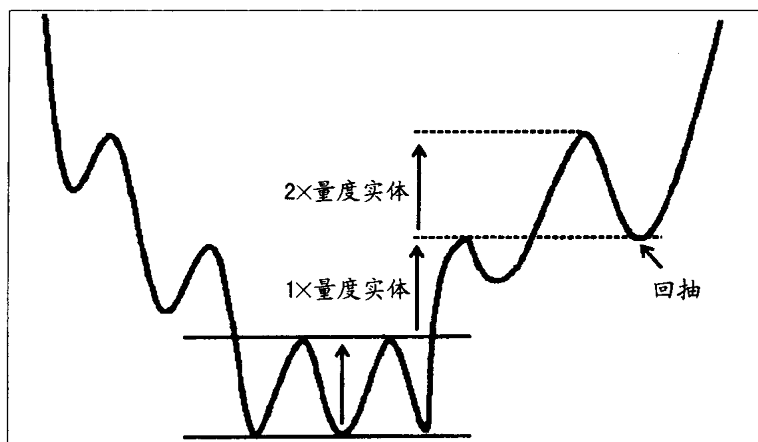


示意图 4－12.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

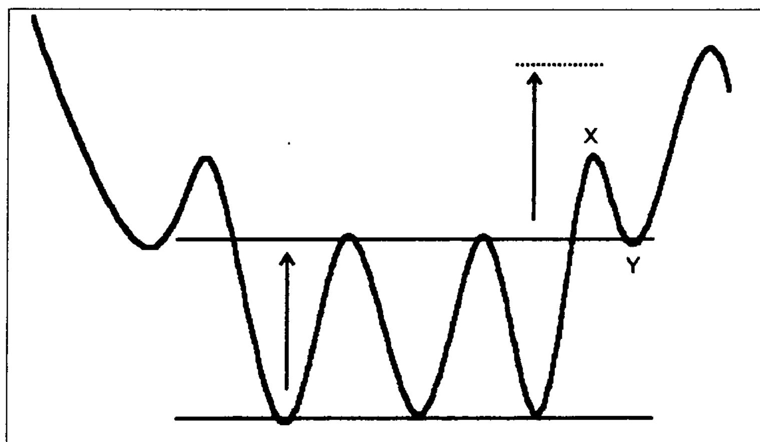


示意图 4 – 13.

情况下，价格的实际波动幅度达不到量度实体的幅度。我们只能说，除非价格与交易量提供了足够的相反证据，否则我们就应当认为逆转后的趋势依然有效。示意图 4 – 14 中有一个长方形顶部形态，它很快跌至目标位，又形成一个长方形——但这次是牛市逆转——再次出现上升趋势。请注意，两个长方形延续的时间大体相同，第二个长方形把第一个长方形抵消了。

确认突破的有效性

技术分析远非完美（示意图 4 – 15），诸位经常持仓或空仓等待突破，结果却落空了。不幸的是，这就是活生生的事实。我们有什么办法呢？技术分析师们使用了一种方法，叫做过滤法。比如，在超长期走势图上，一种价格模式可能需要几个月的时间才能完成（图 4 – 2）。人们通常认为除非跌幅超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

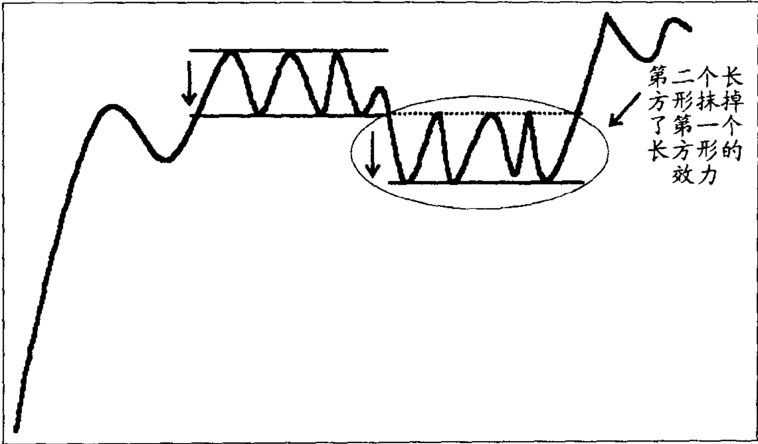


示意图 4－14.

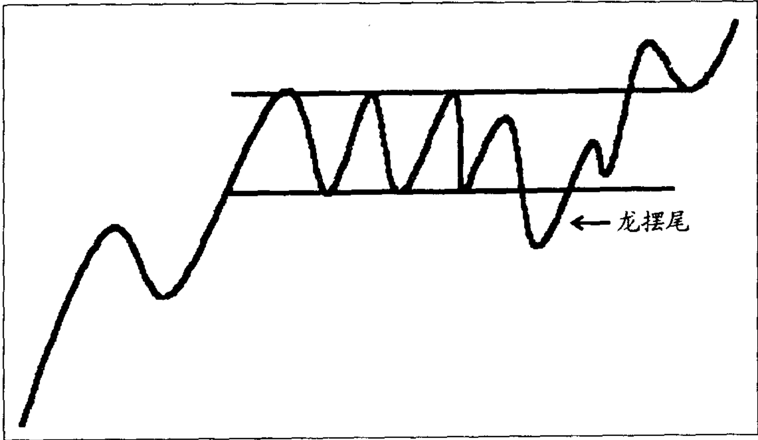


示意图 4－15.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－2. 铜月线图

3%，否则应当持仓等待。这种规则虽非永不出错，却可以减小犯错的次数，免受龙摆尾信号的误导。问题在于这条规则对短期趋势没有多大用处，因为有时短期趋势的全部波幅只有3%。在下一节中，我们还将谈到有效突破前的蛛丝马迹，它与价格模式和交易量有关。但目前还得就事论事，在符合常识的方法中寻找答案。

成交量

诸位必须记住：量与趋势相辅相成。也就是说，在正常情况下只有成交量增加了价格才能上涨，成交量减少价格就下跌（示意图 4－16）。在技术分析中，成交量总是与最近一段时期有关。

成交量与趋势相辅相成（即按照价格的方向运动）时，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

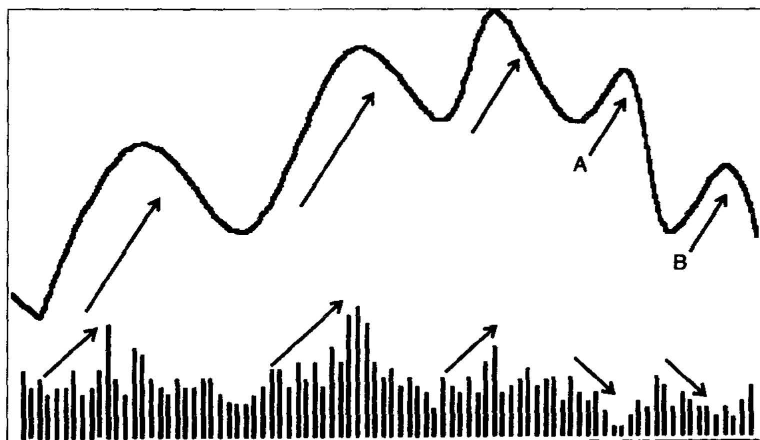


示意图 4－16.

说说明一个事实，仅仅说明一个事实：就量价关系而言，目前为止的主导趋势是健康的。在示意图 4－16 中，上升浪蜿蜒前行，箭头表示量价关系依然“动力十足”。反之，在熊市中箭头 A 和 B 表示成交量与趋势相互背离，价格下跌。成交量与趋势背离时，它就给出了预警信号。当市场处于上升期时，价格模式的成交量在早期阶段和中期阶段达到顶峰。比如，就示意图 4－17 中的长方形而论，代表成交量的竖线经常呈缩减状态，甚至萎缩到极点，而后价格才形成突破，成交量也随之放大。在模式的后半部，成交量呈递减之势，它表明买卖双方的情绪处于均衡状态。当价格即将上涨时，成交量放大了，它说明两个问题：第一，买方取得了胜利。第二，人们的心理状态发生了变化，热情高涨。有了热情，才会有实实在在的上行浪。如果突破时成交量较小，情况就很可疑，这说明人们的心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

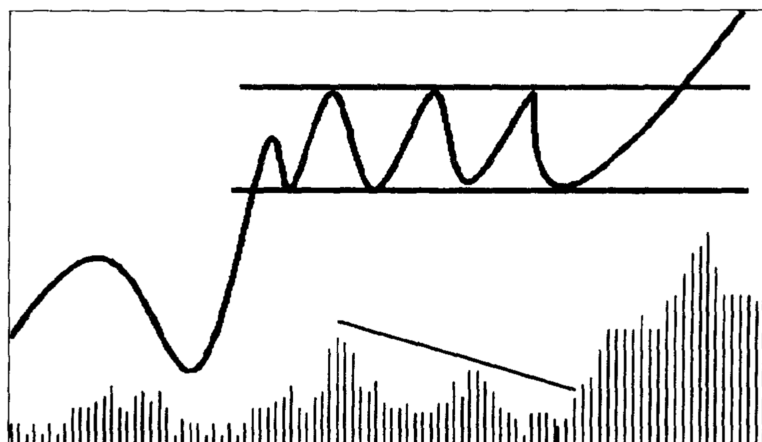


示意图 4－17.

理状态没有什么变化。在示意图 4－18 中，价格突破了模式的上沿。但请看成交量，没有迹象表明投资者的热情有了改变，因此，毫不奇怪，价格又报复性地跌了回来。

通常，价格下跌时成交量相应减少。这意味着价格跌破模式时往往伴随着较小的成交量。反之，如果价格带量下跌，则意味着一次熊势突破，因为它反映了卖方热情高涨。就本图而言，与其说它反映了卖方的热情不如说反映了卖方的急迫感或恐惧感。价跌量增的突破有悖我们的黄金法则：交易量与趋势相辅相成。

巴西基金是一家封闭型投资基金，图 4－3 是该基金的周线图，图的上方有一个小长方形。请注意成交量呈 V 字形，它随着长方形的延伸逐渐萎缩，在中部萎缩到最小，而后又增大了。正常情况下，我们预计在模式的整个延续期间成交量不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

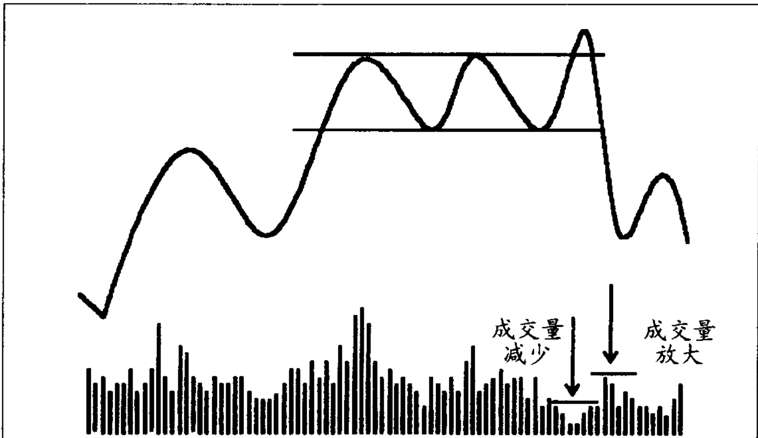


示意图 4－18.

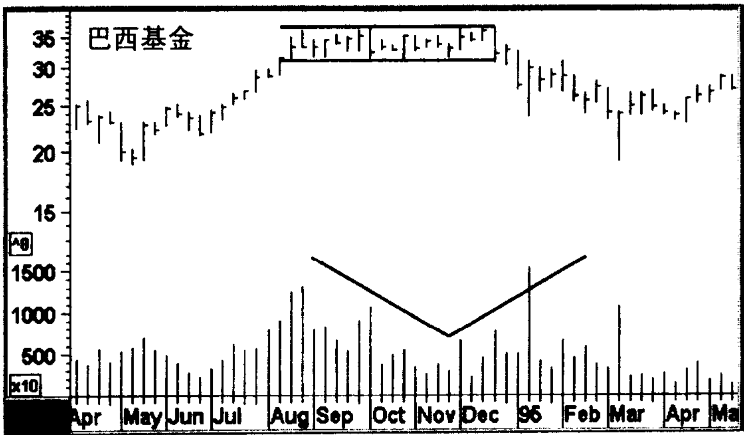


图 4－3.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有太大变化。这显然不是一个好兆头。果不其然，长方形成了大势逆转前的顶部。

巴西衡平基金也是一家封闭式投资基金，图 4-4 是该基金的走势图。在长方形的形成期间，成交量逐步萎缩，而后，在价格在突破前成交量开始放大。虽然价格依然在模式中运行，但是价升量增则是一个好兆头。接下来的一星期里，在强大成交量的配合下价格冲破阻力位后稍做盘桓，越过阻力位后稍有回落。在随后两星期里，成交量剧增。值得注意的是，价格回落时恰好落在模式顶部的延长线上。

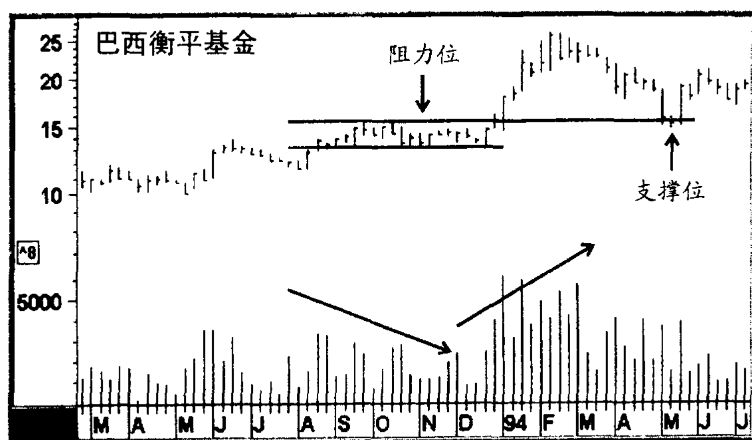


图 4-4. 巴西衡平基金

在图 4-5 中，成交量在长方形的形成过程中逐渐萎缩，价格开始下滑，一时跌穿了下面那条线，但是这次跌穿支撑线不具有决定性的意义。当价格回升到支撑线上方时，成交量萎缩了——这不是一个好兆头。最后，上行浪调头下行，价格再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次下滑。这一回成交量放大了——熊市特征显露无遗，并被讨厌的价格下跌所确认。

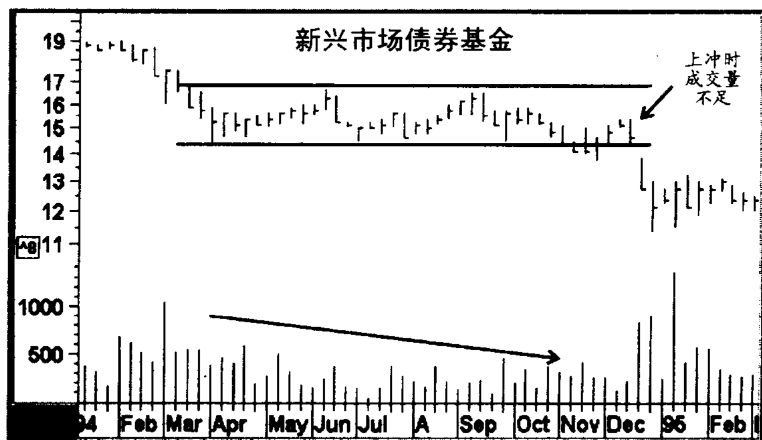


图 4－5. 新兴市场债券基金

图 4－6 中也有一个整固长方形，这次是向上突破。诸位看到成交量沿着突破方向放大。在接下来的一段时间里，成交量大增，价格也随之上扬。

头肩形态

头部

在形形色色的价格形态中，头肩形态最为常见，也最著名。这种形态既可以出现在顶部反转中，也可以出现在底部反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

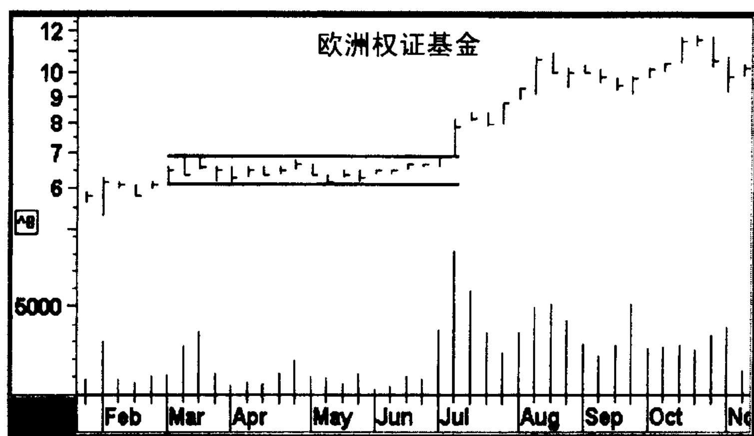


图 4－6.　欧洲权证基金

转中，它是一种延续形态或整固形态。

示意图 4－19 是一种典型的头肩形态。它包括一次最后的冲击浪，即头部，两侧是两个较小的冲出浪（不一定完全对称），它们分别叫左肩和右肩。人们可以画一条趋势线，把左肩的底部和头部的底部连接起来。这条线叫做颈线。一旦价格彻底沽穿颈线，这一模式就完成了。

只要回忆一下我们讨论过的峰顶－峰谷分析，诸位就会明白跌破颈线也是一种信号，它意味着头肩形态之前的峰顶－峰谷渐次上行的趋势逆转了。位于 X 点的峰顶没有创出新高，跌破 Y 点却意味着跌破了前面的低点。跌破 Y 点是对峰顶－峰谷开始步步走低的确认。随后我们还将看到，峰顶－峰谷的技术分析材料是几种价格模式的基础。

我们尤其需要关注右肩的成交量，有时头部的成交量比右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

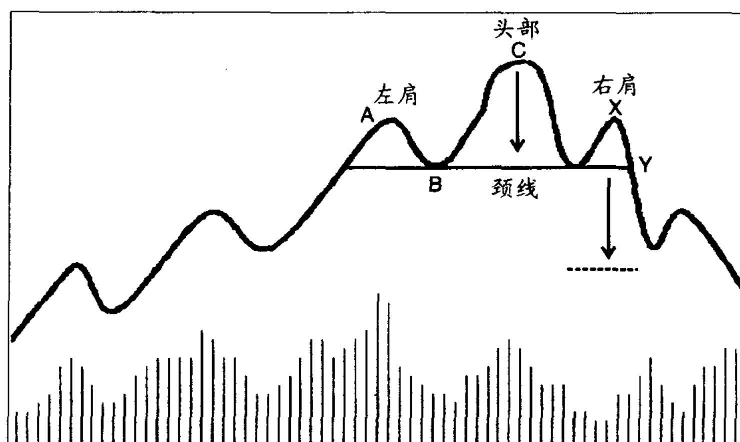


示意图 4－19.

肩的成交量明显偏高。实际上，右肩是熊市趋势形成后的第一次反弹，所以诸位完全可以想到右肩的反弹有点儿贫血，价格上升时成交量反而较低。反抽也是一个需要观察的问题，如果出现反抽，它的成交量应当较低。在示意图 4－19 中，价格模式被击穿时成交量放大了，在随后的低位上，成交量一直很大。在突破点上，成交量放大与否并非至关重要。价格跌破颈线足以证明趋势已经逆转。

只要测量了一下头部与颈线之间的距离，然后从突破点向下量出相等距离，就可以算出价格的最小量度实体。按照这种解释，价格模式的幅度越大，意义也越大。还有一点也请诸位记住，在同等条件下，价格模式的形成耗时越长，意义越大。与买卖双方激战数月形成的价格模式相比，在日线图上耗时几小时形成的价格模式显然只有较小的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在示意图 4-19 上，颈线是水平线，但是头肩顶形态却有多种。在示意图 4-20 中，我们看到一条向上倾斜的颈线，它是一个上倾头肩形态。不过这一模式依然是有效的头肩模式，因为头部依然比两肩高。但是，它与水平头肩形态有所不同，在水平头肩形态中，跌穿颈线与跌穿峰顶-峰谷的上升连线同时发生，而在上倾头肩形态中，破位下跌则分成两部分，先跌破颈线，后跌破峰顶-峰谷的连线。颈线受到破坏时，逆转信号还不太明确，因为它只是趋势逆转的孤证。

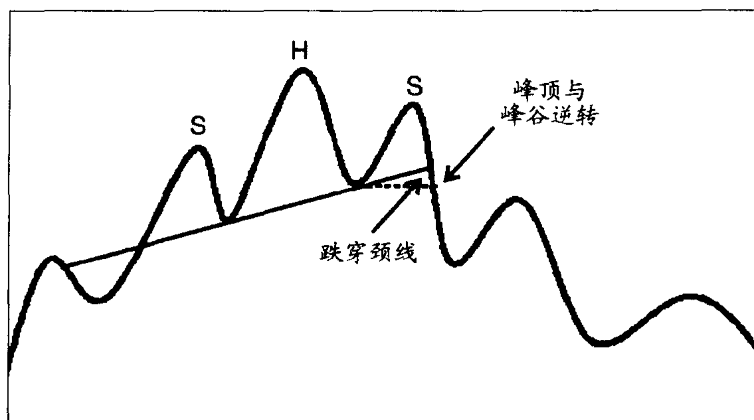


示意图 4-20.

示意图 4-21 是下倾头肩顶和与之相应的量度实体。

头肩形态有时比较复杂。以示意图 4-22 为例，我们看到左侧有一个小型头肩顶，实际上它是一个大型头肩形态的左肩，右侧还有一个小型头肩形态。这一复杂的头肩形态反映了买卖双方战斗的激烈程度，因此，一旦形成突破，价格往往会有重大变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

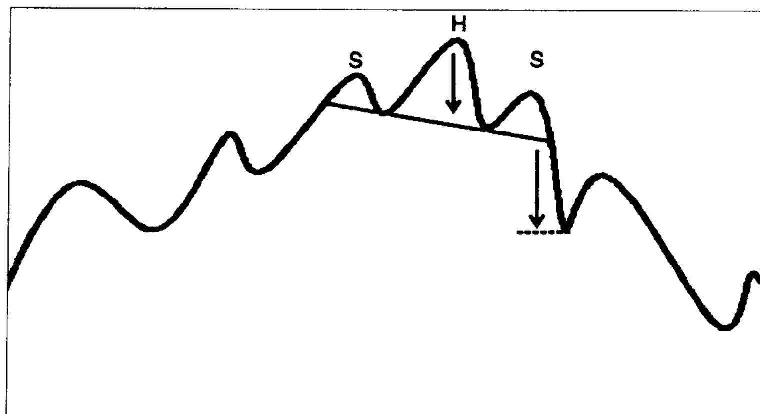


示意图 4－21.

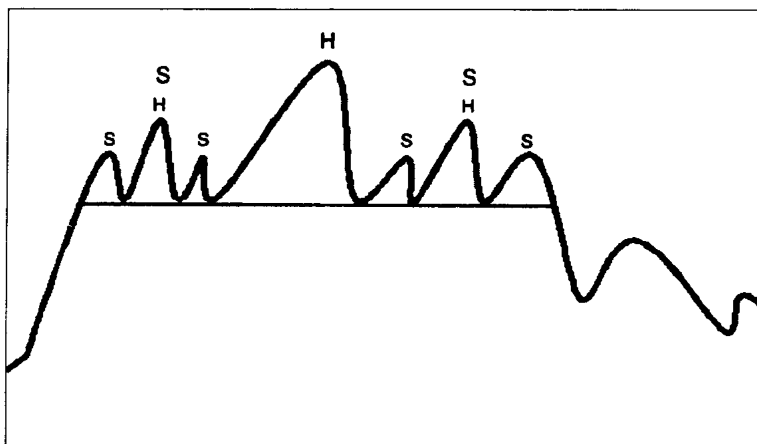


示意图 4－22.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒置头肩形态

头肩形态也可以出现在下降趋势的底部（示意图 4-23），这就是倒置头肩形态或叫头肩底。在这幅图中，我们看到头部是最低点，两则各有一个下行浪，分别是左肩和右肩。但最重要的是，在右肩的上行浪突破颈线时，成交量放大了。有时左肩或头部也伴随有巨大的成交量，这叫最高卖出成交量。但是，它不是必然的条件，底部放量是一个非常宝贵的暗示，意味着供给与需求的均衡逆转了。量度实体应根据头部顶点与颈线突破点之间的距离来计算，向上量出等量距离。

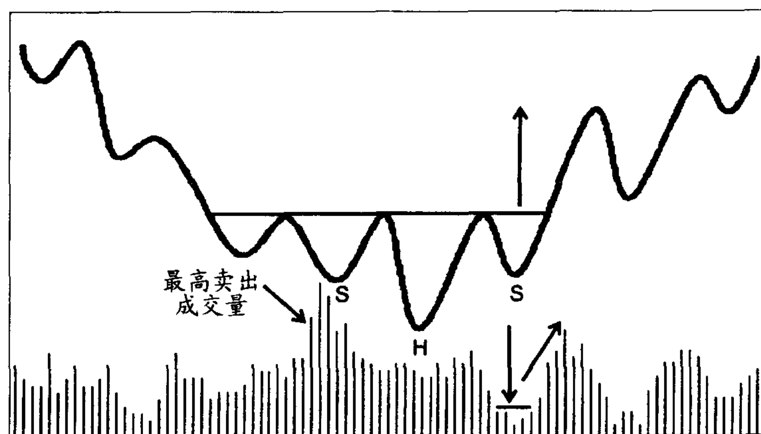


示意图 4-23.

图 4-24 说明头肩底既可以以下倾形式出现，也可以以上倾形式出现，这一点与头肩顶相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

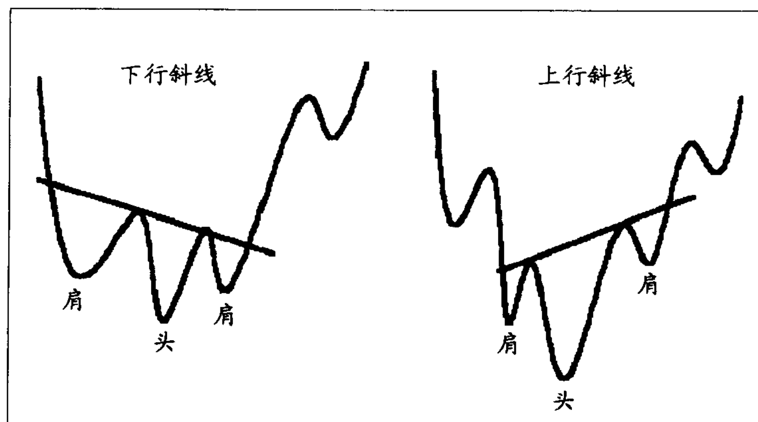


示意图 4-24.

持续头肩形态

头肩模式也可能以整固形态出现在价格趋势中。示意图 4-25看上去像是下跌趋势的顶部——实际上它是一个整固形态。请注意此时的量度原则与以前的量度原则是一样的。在高位峰顶逆转形态中，人们总是预盼着巨大的成交量，但是，由于这一头肩整固形态出现在熊市中，所以不能指望它的头部和右肩会出现巨大的成交量。示意图 4-26 中有一个头肩反转上扬形态。请注意价格上行突破时成交量放大了。

失败的头肩形态

有时，头肩模式好像快形成了（示意图 4-27），但是价格没有跌破颈线，反而涨起来。还有一种情况，颈线已被沽穿（示意图 4-28），结果却是一场假突破。在这两个例子中，头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

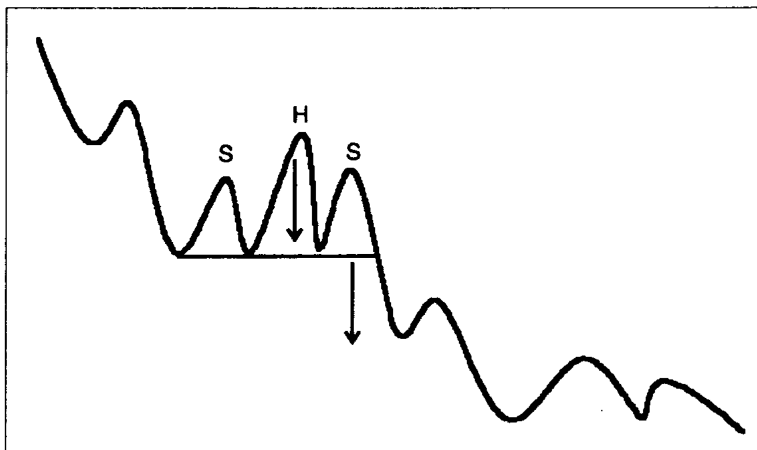


示意图 4－25.

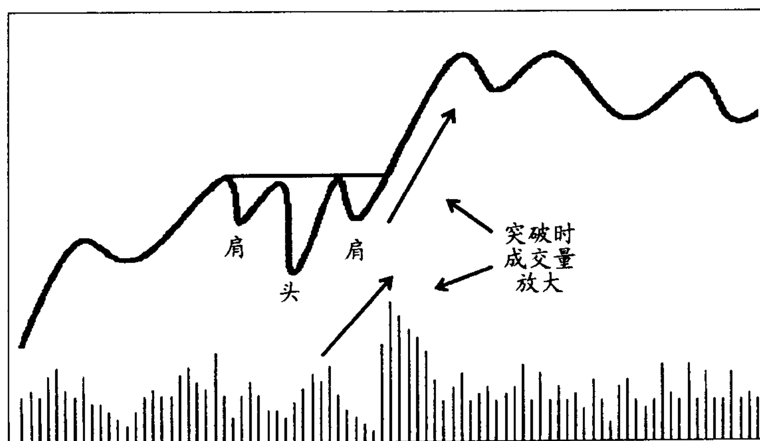


示意图 4－26.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

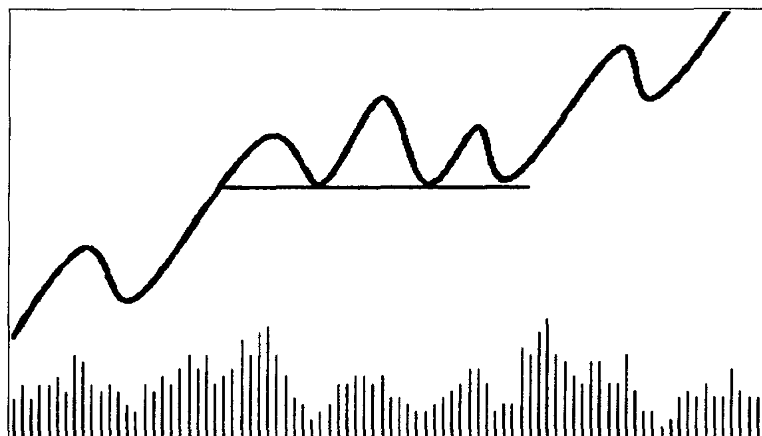


示意图 4-27.

部和肩部都没有“发挥作用”，我们却产生一种弱势错觉，随之而来的往往是一波火暴的上升浪，这种情况比较常见，但并非总是如此。这可能是因为许多人在模式形成过程中都卖空了有价证券，尤其是在假突破时。后来，少数买家在基本面的鼓舞下空仓回补，改做多头。于是人们急急匆匆跟进抢购，致使价格大涨。在通常情况下，假突破后成交量往往会放大。提前决定价格模式在什么点位出现失败形态、并制定出相应的买卖计划往往是一个不错的主意。

就本例而论，可能出现两种结果，我把它叫做“1-2 法则”：

1. 用实线把头部和右肩连接起来，如果价格跌破这条趋势线，而且成交量大幅增加，它可能是头肩形态失败的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

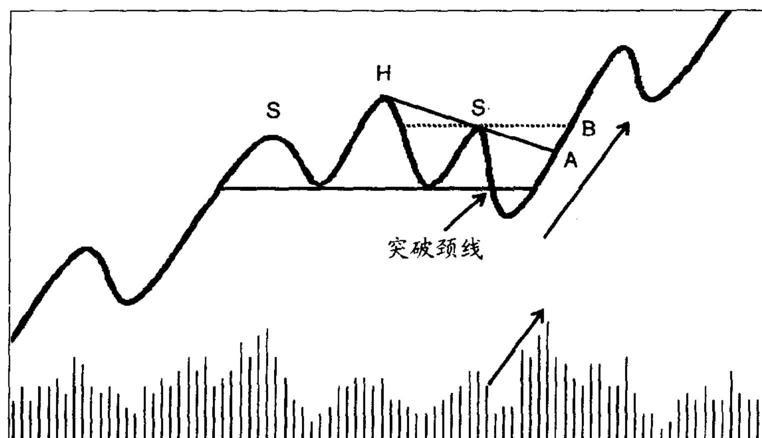


示意图 4－28.

2. 如果连接头部与右肩的趋势线非常陡，可以使用右肩的水平线。

我们将在后面看到陡峭的趋势线不如平缓的锐角线可靠。如果价格冲过肩部区域，它往往是一个及时的信号，告诉投资者该模式不再有效。连续下降的峰顶毕竟已经逆转了。不幸的是，我们没有办法推测这一模式失败后接下来的是小上行浪还是大上行浪。有时价格像示意图 4－28 那样暴涨，有时价格上涨后会在失败模式上方形成另一个模式。不论出现哪种情况，如果诸位基本上不怀疑该模式会以失败形态出现，并已空仓，那就最好避开，因为这种模式出现后可能有一波凌厉的上行浪，也可能有一段难以把握的振荡行情。

有时，倒置头肩顶也以失败形态出现（示意图 4－29），我们可以利用同样的 1－2 法则来判断这种局面。第一条防线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是与（A）点相连的上斜线，该线把头部和左肩连在一起。第二条防线与右肩的（B）点相连。失败的倒置头肩形态出现后经常有一波重要的下行浪。倒置的头肩形态失败后，投资者往往想兑现手中的有价证券，但与出现在高位的头肩形态相比，投资者不必过急，可以从容一些。

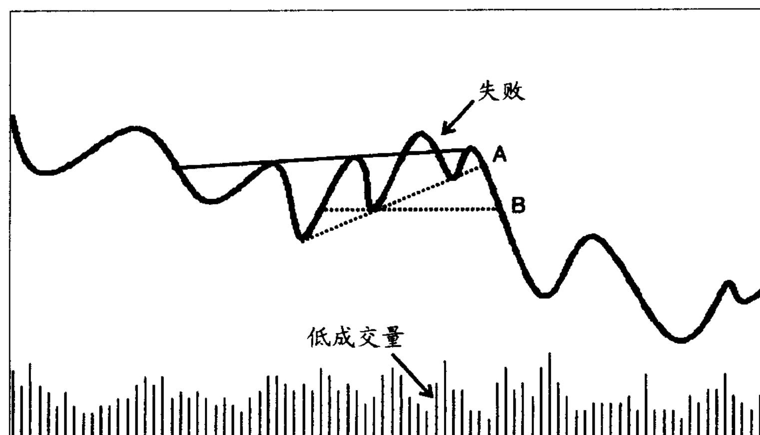


示意图 4－29.

实例

我们现在看几个实例。图 4－7 是墨西哥基金的走势图，呈复杂形态。我已经把头部和两个大肩标示出来，此外还有两个小肩（用小写字母标示出）。买卖双方的战斗趋于白热化，因为整个头部上端实际上是一个长方形。请注意，与头部对应的成交量较大，左肩的成交量较小。在一般情况下，成交量对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

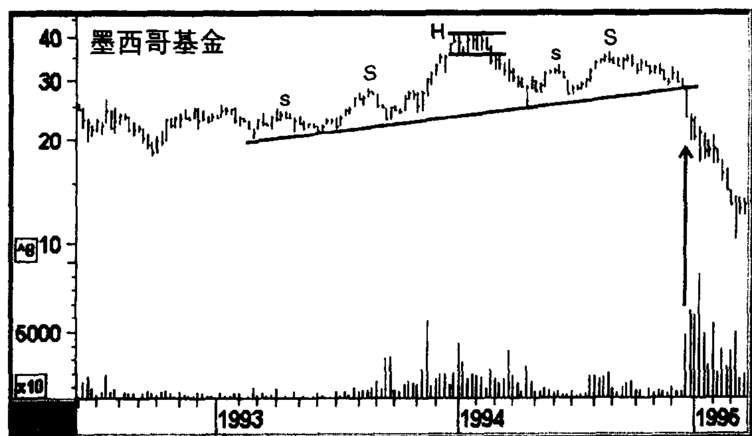


图 4-7.　墨西哥基金

比是非常明显的。价格跌破颈线后，成交量激增，这标志着将有一波大跌。

图 4-8 中有一个头肩顶形态。这是森林羔羊公司股价在 1987 年大崩盘中的走势图。颈线被跌穿后，空方力量大增，价格在 X 点出现回抽，但成交量很小。如果投资者在突破时没有卖出手中股票，X 点是卖出或变现的最佳点位。价格跌破颈线时，许多人都会改做空头。不过，最好是趁价格在颈线一带反抽，且成交量很小时做空。此时做空有三大好处。第一，你可以在颈线、头部与右肩的连接趋势线或右肩上方止损。与跌破颈线时做空相比，这种做法风险较小。第二，在反抽时你不必在亏损状态中煎熬。最后，如果你在颈线一带空仓，就会发现反弹时成交量很低，而量价背离意味着突破有效。等待反抽也有一大弊端，因为期待可能会落空，价格根本就不反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

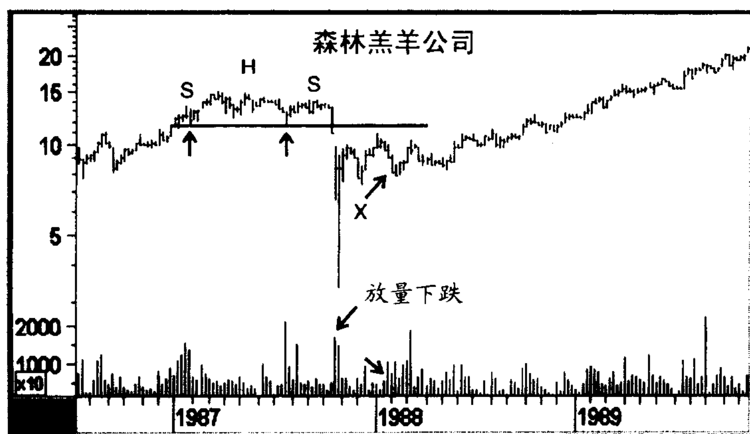


图 4-8. 森林羔羊公司

抽！——但是，请诸位切记还有很多机会，一趟火车开走了，还有下一趟火车开来。事后证明，在本例中成交量最大的那个点位就是最低点。不过你身临其境时却无法知道它是不是最低点，所以趁反抽时卖出或做空的原则还是有效的。

图 4-9 是葡萄牙基金的走势图，图中也有一个倒置头肩形态。请注意，价格突破时成交量大幅增加，人们不必怀疑买方的澎湃激情。有时价格突破时成交量只放大两天，但是它那种强有力的势态却给人以非常深刻的印象。

在图 4-10 中，右肩有点儿贫血，但是价格向下突破时成交量稍稍放大，一切看上去都很正常。不幸的是，局势没有按人们预期运行，价格再次返回颈线之上。因此人们怀疑这次突破是不是一次龙摆尾。图中有两条防线。直线 1 是第一条防线，它把头部与右肩的顶部连在一起。只要这条防线失守，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

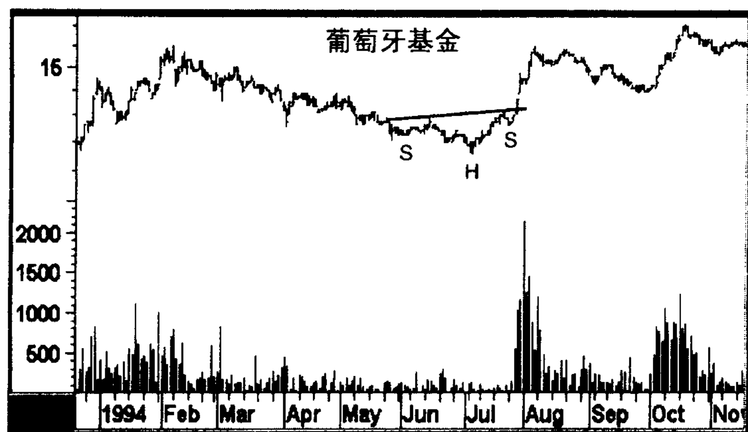


图 4－9.　葡萄牙基金

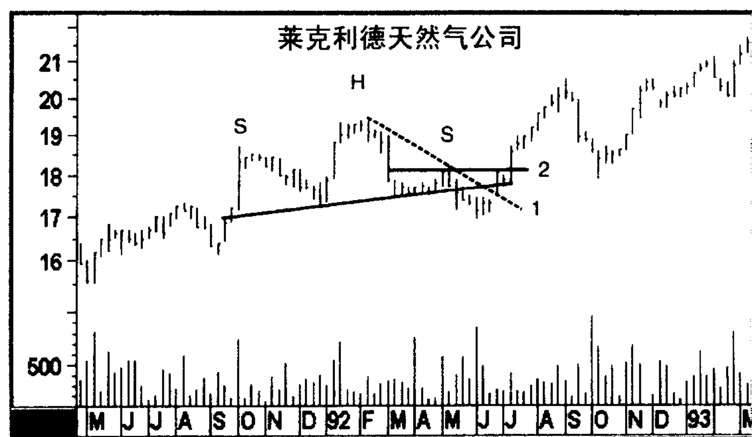


图 4－10.　莱克利德天然气公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就警示我们该模式有可能失败。由于这是一条很好的趋势线，任何做空者都应明智地空仓回补。直线 2 是第二条防线，它是右肩的顶部线。这条防线一旦被突破，就很可能出现一波强有力的龙回头攻势。

双重顶和双重底

双重顶和双重底不如各种各样的头肩形态常见，但是它们也时常出现在走势图上，足以引起我们的注意。此外，这种模式完成后往往意味着一种可靠的信号（示意图 4－30）。

双重顶形态包括两个高峰和一个峰谷。通常第二座高峰比第一座高峰低。但也不尽然，第二座高峰也可能高于第一座高峰。一般情况下，两座高峰大体出现在同一水平上。第二座高

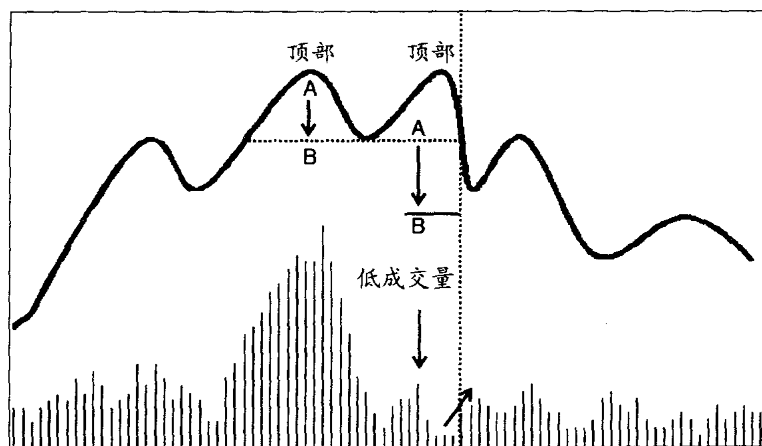


示意图 4－30.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

峰的成交量比第一座高峰的成交量小，这是该模式最重要的特点。第二座高峰的成交量往往大幅萎缩，它意味着交易者们对这个价位没有兴趣。由于成交量与趋势密切相关，它是一种反常现象，因此意味着跌势。第二座高峰形成后，尤其是在价格跌破峰谷线后——即介于两峰之间的水平趋势线后——成交量有增大的倾向。这也是反常的，因为在健康的市场中，价格下跌时成交量应减少。假定第二座高峰的成交量明显比第一座高峰的低，价格下行突破时成交量放大并非是先决条件。价格跌破峰谷线才是充足的证据。只有成交量放大才能说明大势转熊。

在双重顶中，较高那波上冲浪的峰顶到峰谷的距离是量度实体（AB）。双重底（示意图4－31）是双重顶的倒影，但有一点不同：价格突破峰顶那条连线时成交量必须放大，否则这一突破就很可疑。此外，诸位还必须仔细留意第二个底的成交量是否明显减少。如果第二底的价格比第一个底的稍低，那倒

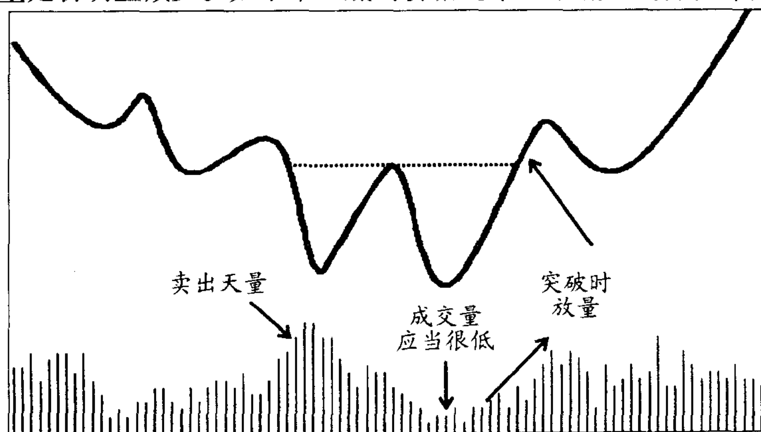


示意图4－31.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有什么关系，虽然一般情况下它比第一个底高。成交量明显减少才是关键。第一个底往往伴随有卖出峰值，第二个底只不过是对价格能否再创新低的一次小小考验。它经受住了考验。而后，价格渐渐升至突破点，成交量应当缓缓放大，形成突破时成交量则明显放大。

双重顶有时可以演变成三重顶甚至四重顶，但是它们不如多重底形态常见。三重顶（示意图 4－32）是一种不稳定形态，第二个峰顶和第三个峰顶的成交量并不总是很低。它是双重顶的延续，这意味着买卖双方的战斗比双重顶激烈。因此随后的跌势也比双重顶有力量。

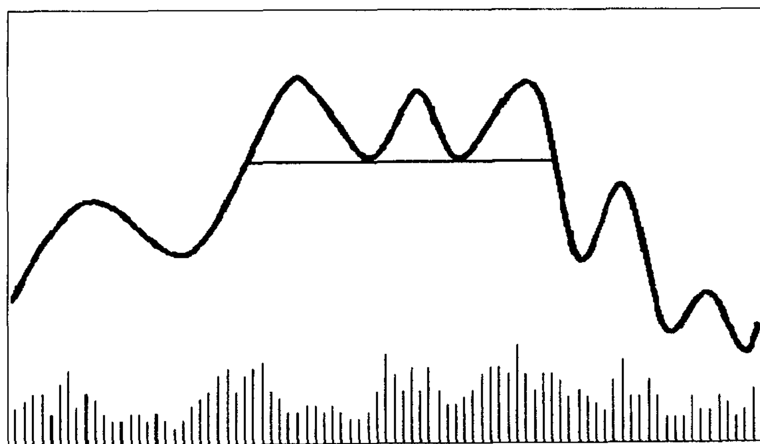


示意图 4－32.

图 4－11 是典型的双重顶。第一个顶的成交量相当大。第二个顶没有第一个顶高，成交量却大幅萎缩。你看到这些特点后，就会有趋势可能逆转的感觉。当价格跌破两峰之间的谷底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

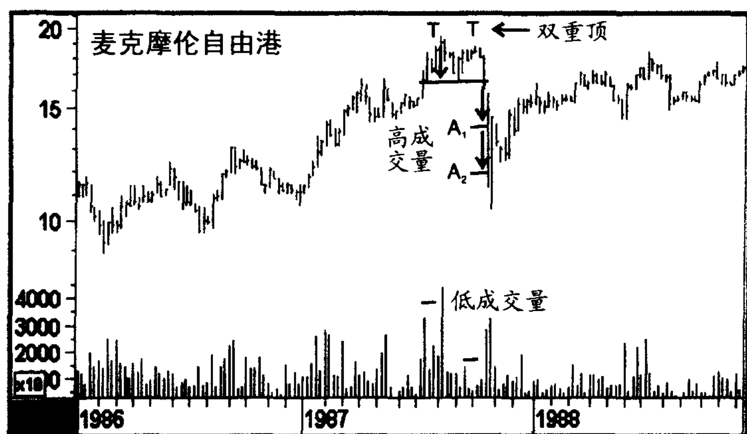


图 4-11. 麦克摩伦自由港

线后，它发出了明确的逆转信号。

请注意价格不仅立即跌到量度实体的位置（A1），而且跌过了头——比量度实体深一倍（A2）多。实际上，它是本轮跌势的最低点，通常这种形态出现后会有一次漫长的跌势。时间虽然很长，但跌幅仍会达到量度目标的标准。

图 4-12 是典型的双重底。请注意第一个低点伴随巨大的成交量——实际上是卖出天量。在第二个低点，成交量几近于无。此外还请注意，出现卖出天量后，价格上行时成交量大幅萎缩。这是对第一个低点是否有效的验证。而后，当价格从第二个底上攻时，成交量果然放大了。

接着价格回挡，成交量萎缩，这是一个典型的回挡模式。最后价格突破下降趋势线（虚线），成交量又一次放大。

最后再举一个例子，图 4-13 有点儿与众不同，第一个底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

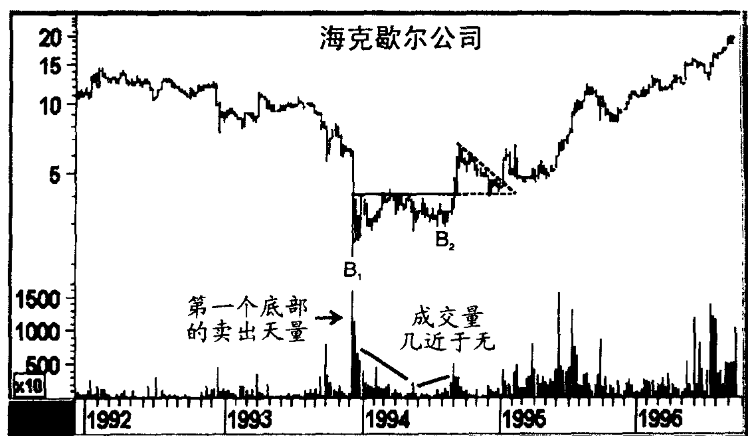


图 4-12. 海克歇尔公司

呈海底探针状，而后是第二个底，价格耐心、缓慢地逐级下行，最后折头上扬，突破下降趋势线（虚线）。这是一次平静的回挡，是典型的二次探底。快速反弹结束后立即就回调的现象有点儿少见。通常，我们认为反弹大体应在 X 点一带结束，而后才出现一波缓慢、稳健的下行浪。

最后，价格冲破谷底的阻力线后，呈现令人心烦的整固形态，该形态在原先的阻力线上获得了有效支撑。

振荡发散形态

当价格出现三次或多次波动，且波幅越来越大时，就会出现标准的振荡发散形态，如果我们把峰顶与峰谷连接起来，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

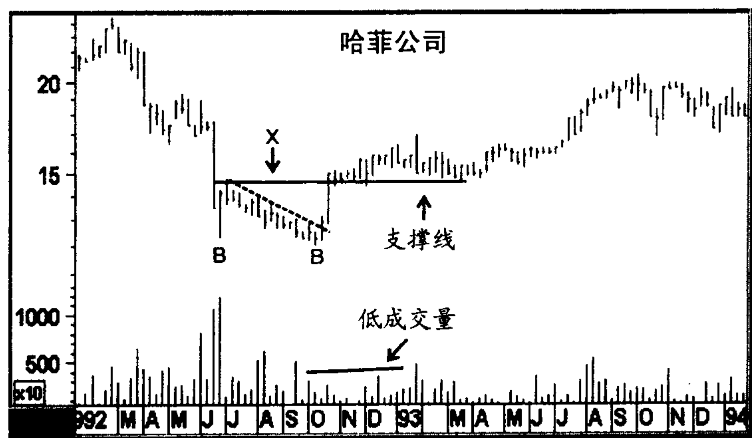


图 4－13. 哈菲公司

可能画出两条相互背离的直线（示意图 4－33)。这种模式比较少见，通常只有市场价格在高位振荡徘徊时才能见到。交易价格振荡发散意味着投资者的情绪不稳定。因此，当模式完成后，只要价格沽穿下面那条趋势线，就会出现大跌。振荡发散形态有多种形式，但比较容易识别，两条连线的角度总是向右扩散（示意图 4－34)。在市场顶部，人们称它为平底振荡发散形态，它由两条相互背离的直线构成。第一条线至少连接三个峰顶（AB 线），第二条线是一条水平线，至少得阻止两次回挡（CD 线)。当价格击穿水平底部时，它就发出了下跌信号，而且跌幅往往出乎预料。由于最后一次上行浪是牛市的最后一浪，成交量往往很大，因此没有提前给出升势趋弱的技术信号。只要发现平底振荡发散形态，我奉劝诸位立即离场，因为接下来的跌幅往往比正常形态大，甚至出乎预料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

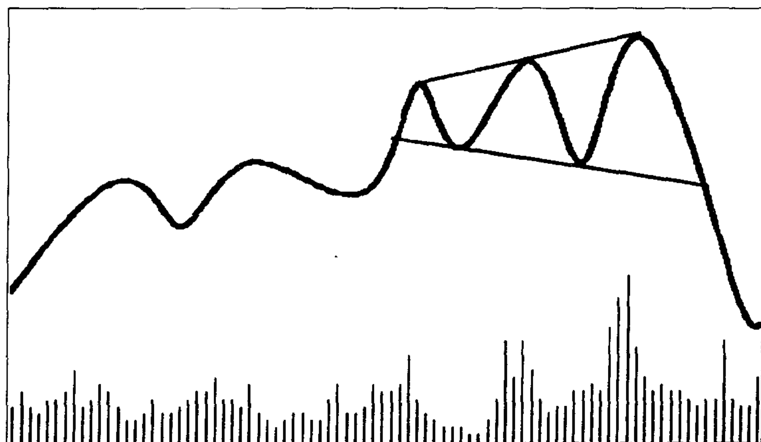


示意图 4－33.

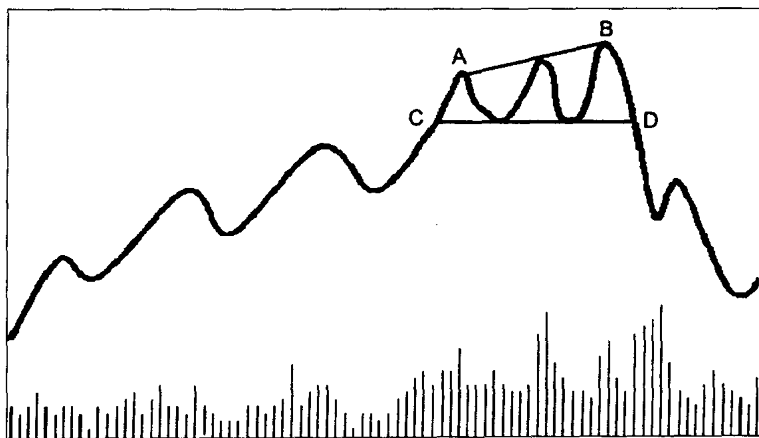


示意图 4－34.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

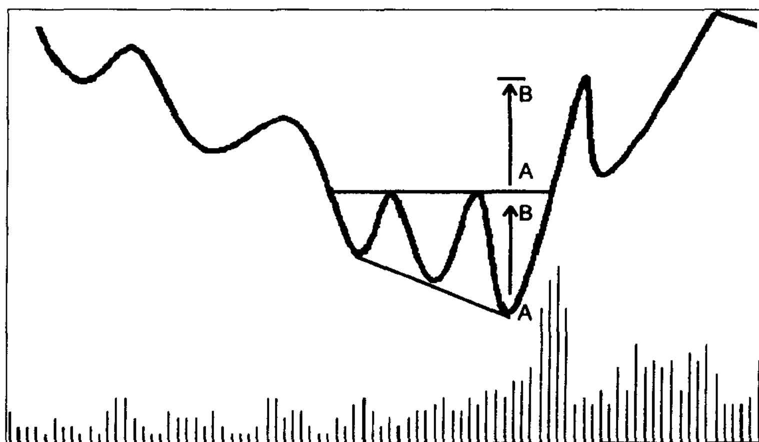


示意图 4－36.

应按水平趋势线与价格之间的最大距离（AB）来计算量度实体的长度，然后以突破点为原点向上做等距离投影。

最后，我们可以把向右发散的振荡形态视为延续模式。示意图 4－37 是处于下行趋势、向右发散的平底形态，也是延续形态。示意图 4－38 则是处于上行趋势、向右发散的平顶延续形态。

图 4－14 是一个平底振荡发散形态。这个图形不够典型，因为上行浪的峰顶与趋势线不完全吻合。此外，在 X 点位还出现了一次假突破。不过，这些现象关系都不大。请记住，我们应当从精神实质的角度考虑形态问题，也就是说，我们应当关注的是模式的形成过程中，峰顶是否依次抬高，最后一波上行浪是否达到本轮行情的最高点。最后，我们必须看有没有一条大体呈水平状态的支撑区或支撑带，价格跌到这里是不是被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

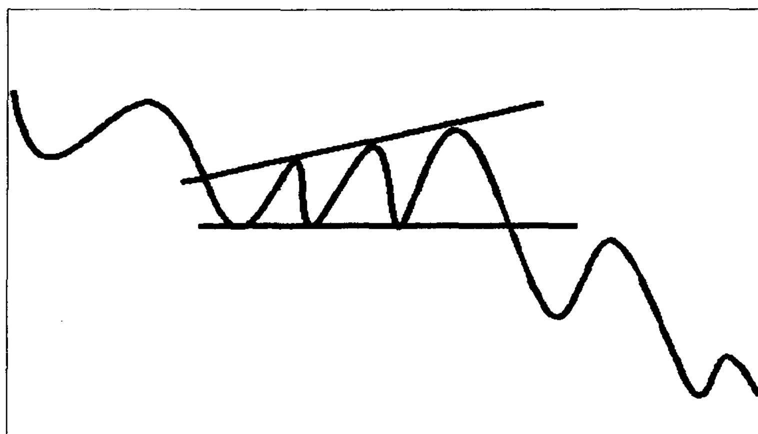


示意图 4－37.

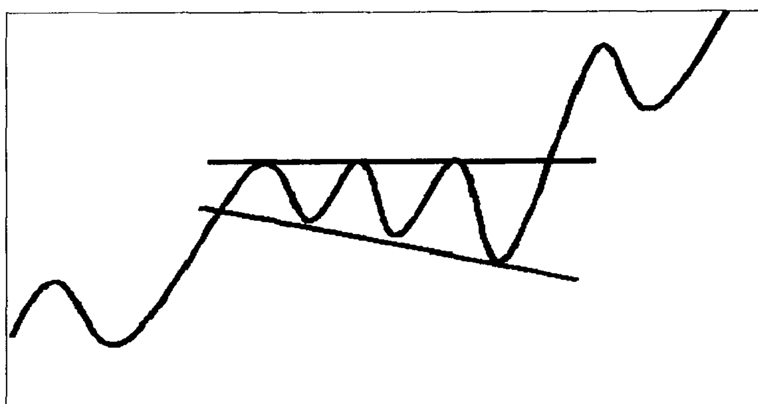


示意图 4－38.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再度拉起。即使模式形成后出现一轮大跌，往往也会有一波回抽。

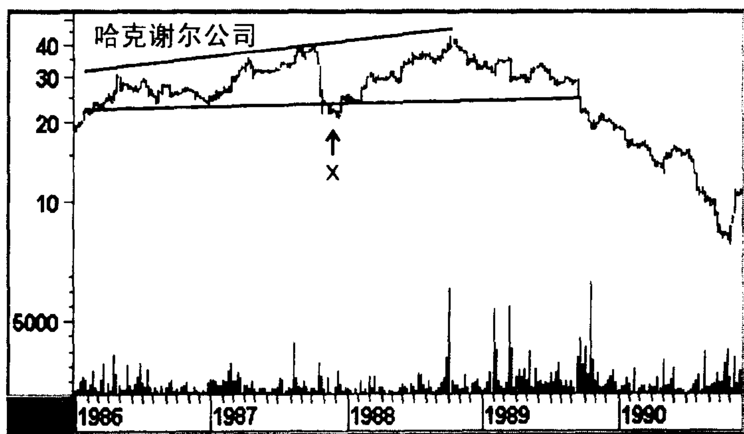


图 4-14. 哈克谢尔公司

在图 4-15 中，我们看到升至 X 点的那波上行浪涨幅太小，与趋势线衔接不上。但是发散形态却清晰可见。当价格达到高点时，成交量萎缩到微不足道的地步。这种形态与典型的发散形态有些不同，因为底部也在渐次高抬。在一定意义上，它也是一个发散通道，因为上行浪一波比一波强。不论怎样说，在一般情况下，这类形态的突破有较高的可信度，尽管随后的跌势不像沽穿平底形态后那样可怕。

图 4-16 也是一个具有研究价值的案例，价格走势呈平顶发散形态。我们看到价格在 X 点出现了一次小回挡。有时，价格回调时能跌到突破线之下。这个模式并不典型，因为许多上行浪和回档都没有触及两条趋势线。尽管如此，鉴于价格突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

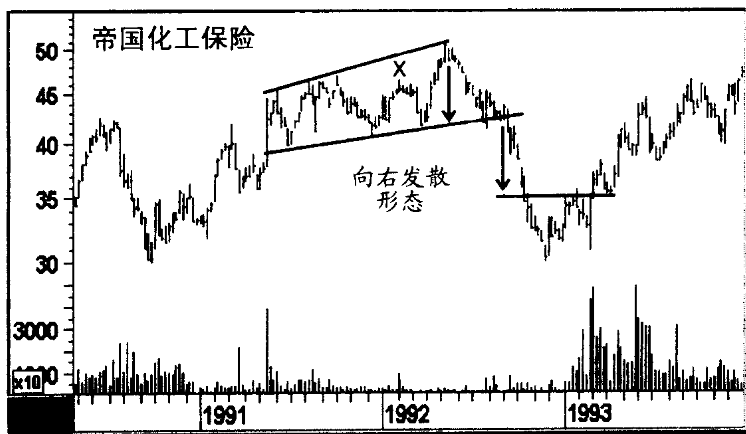


图 4－15. 帝国化工保险

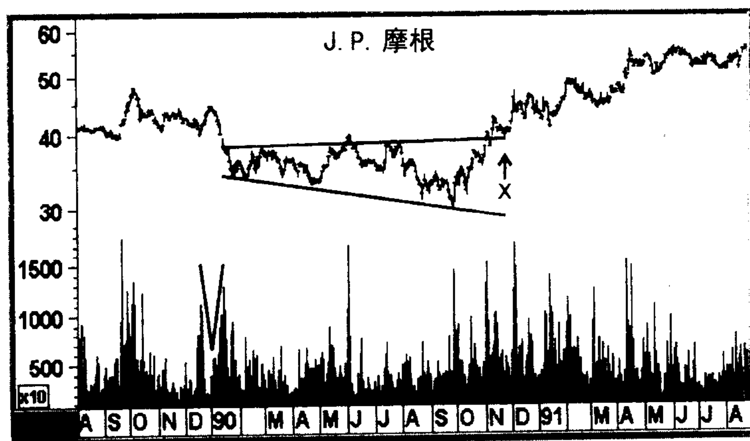


图 4－16. J.P. 摩根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破上行前成交量大增，它还是一种有效的振荡发散模式。

三角形

三角形是一种常见的价格模式，却以不可靠而闻名。它有两种变体，一种是对称三角形，一种是向右收敛三角形。

对称三角形（示意图 4－39）是由两条聚合趋势线构成的，它们分别连接着渐次下降的峰顶和渐次上升的谷底。三角形有时也叫扼管形，因为价格波动越来越小，在趋势线被最终突破前像扼管一样越收越紧。

人们通常认为三角形的突破是比较可靠的，当价格从三角模式的起点（A）运行到顶点（B）的一半或四分之三时会形成突破。在正常情况下，成交量在模式形成过程中逐渐萎缩，

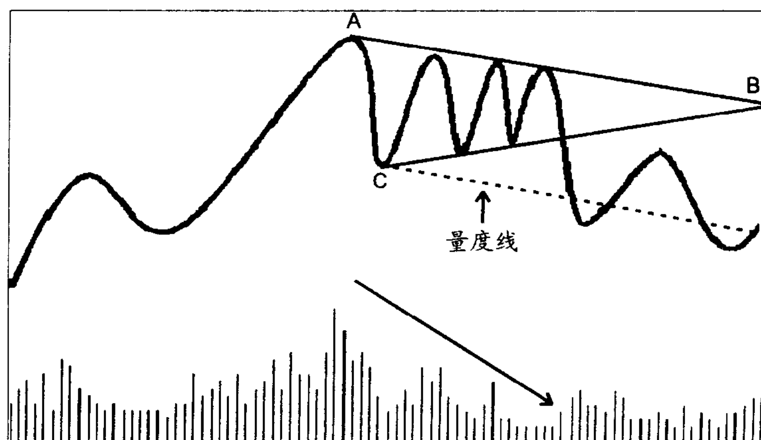


示意图 4－39.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上突破时成交量放大。向下突破时成交量可能很小，也可能很大，这一点并不重要。

对称三角形的量度方法与其他模式的量度方法不一样。在出现突破时，首先必须画一条与上面那条趋势线相对应的平行线。这条平行线始于第一次回调的低点（C），然后再引出一条动态量度实体。由于这条线是下行线，所以价格需要较长时间才能抵达那里，价位目标比较低。根据我的经验，这种方法用处不大，因为价格的跌幅往往超过一般的量度实体。

在示意图 4－40 中，我们在与下面那条上行趋势线相对应的位置上画一条平行线，这就是量度线，请注意价格上升时越过了量度实体，但是回调时在量度线上获得了支撑。

在走势图上，三角形即可以呈逆转形态，也可以呈延续形态。示意图 4－41 展示了可能出现的几种形态。请注意在每一模式的形成过程中，成交量都呈萎缩之势。

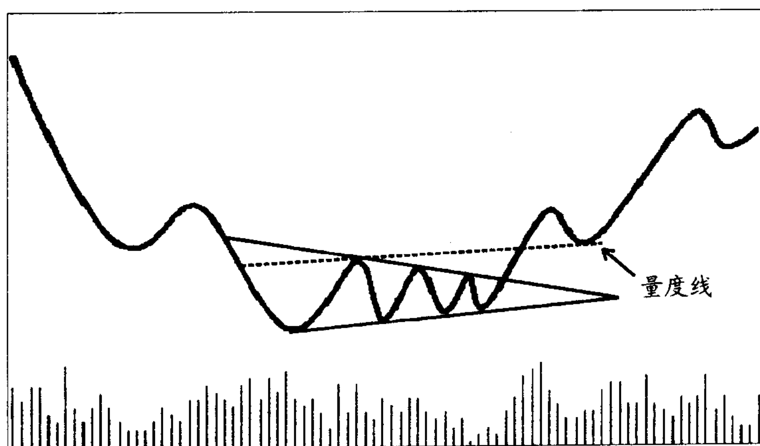


示意图 4－40.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

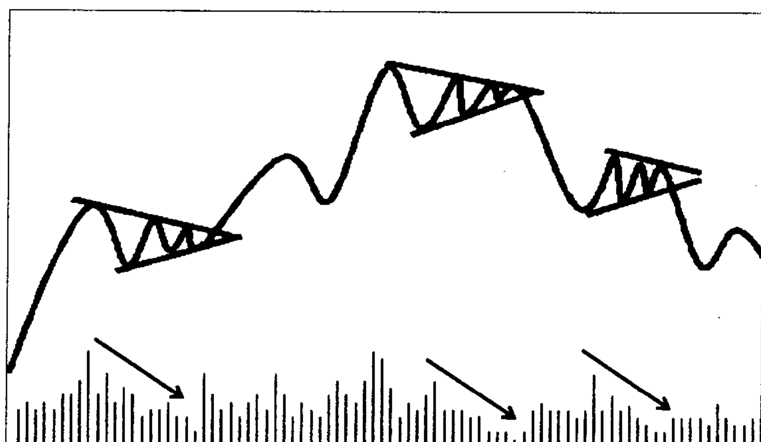


示意图 4－41.

一般说来，向右收敛三角形（示意图 4－42）比对称三角形可靠。同各种对称三角形一样，向右聚合三角形中有一条线是垂直的，或与竖轴（价格轴）成直角。虽然我们应当假定对称三角形将被主导趋势化解，但是在价格突破其中一条线前，没有任何迹象能说明它向哪个方向突破。反之，在向右收敛三角形中，我们可以从非水平线的斜度上得到启示。本例表示价格将向上突破，因为水平线代表阻力区。请注意，在向上突破时成交量必须放大。

在示意图 4－43 中，水平线代表支撑，所以，人们预计价格将向下突破。

如果三角形态失败，可能会出现两种情况。一种是三角形演变成长方形（示意图 4－44），或者，就向右收敛三角形而言，价格朝人们预期相反的方向突破。在向右收敛三角形中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

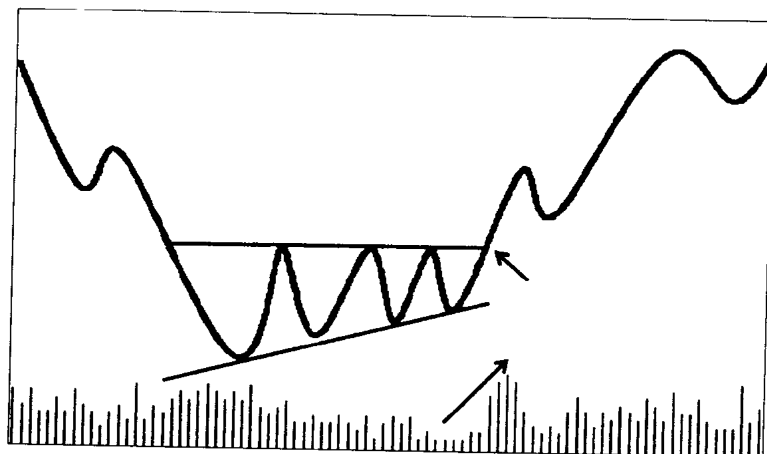


示意图 4－42.

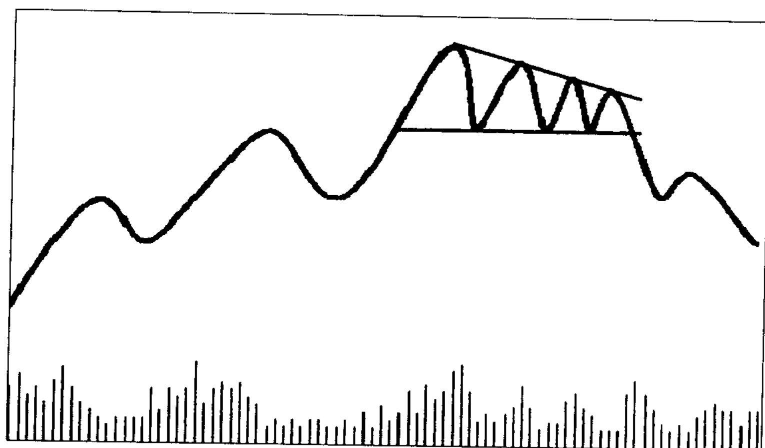


示意图 4－43.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

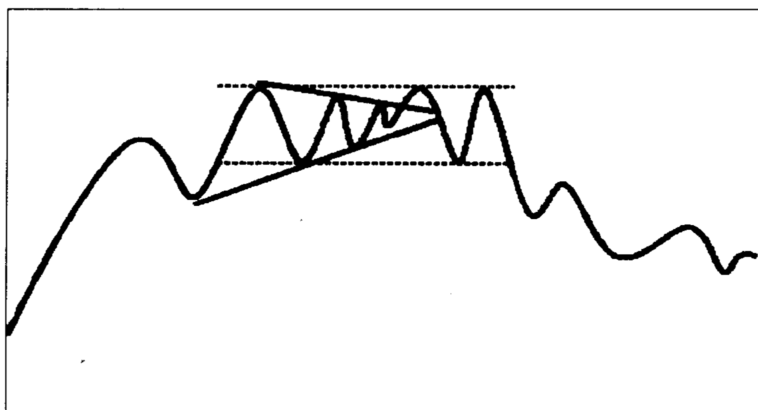


示意图 4－44.

突破失败后其形态可以演变成长方形，但是接下来往往有一波讨厌的下行浪（示意图 4－45）。

图 4－17 的顶部是一个对称三角形。请注意，下行突破的幅度大体相当于从三角形顶点向下量度3/4。虽然成交量异乎寻常的大，但是价格呈轻微下滑之势，所以它仍然与对称三角的形态相符。

图 4－18 是韩国基金的走势图，它的底部是一个向右收敛三角形。我称它为底部，因为这一形态出现在最低价的上方，我们不妨把它叫做向右收敛整固形态。价格突破上行时成交量放大了，但并不过分。价格上涨时留下的缺口给人以深刻的印象。不论怎么说，该模式完成后出现了一波爆炸式上行浪。

在图 4－19 中，股价几乎形成直角上升三角形，但是价格不仅没有向上突破，反而把上升趋势线破坏了。在模式的形成过程中，成交量萎缩到微乎其微的地步，但价格向下突破时成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

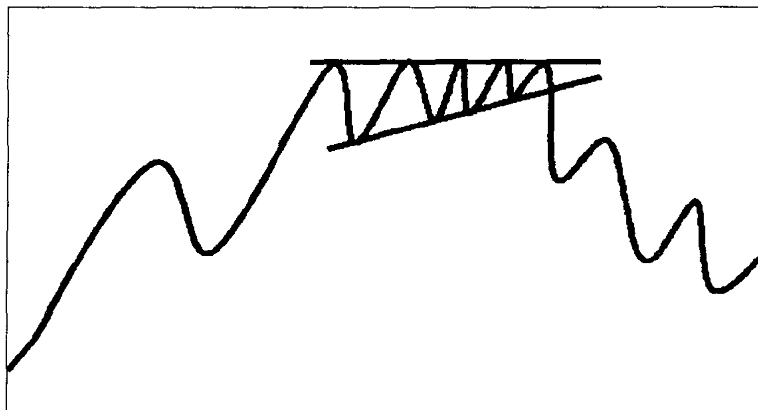


示意图 4－45.

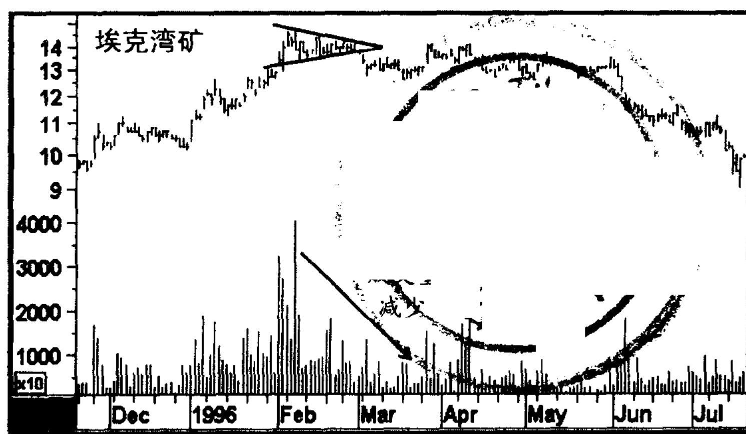


图 4－17.　埃克湾矿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

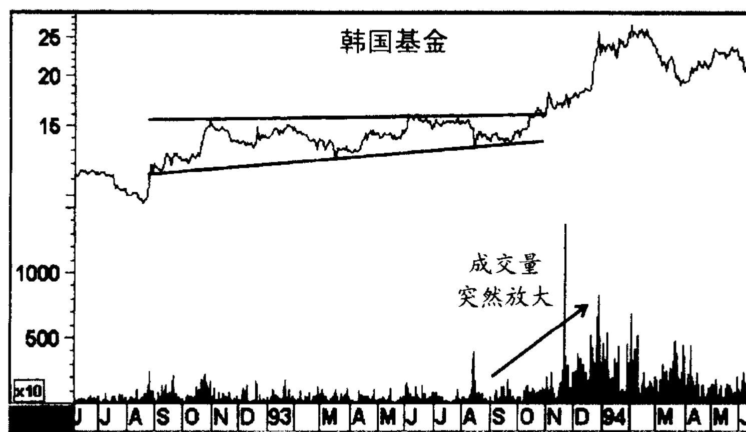


图 4－18.　韩国基金

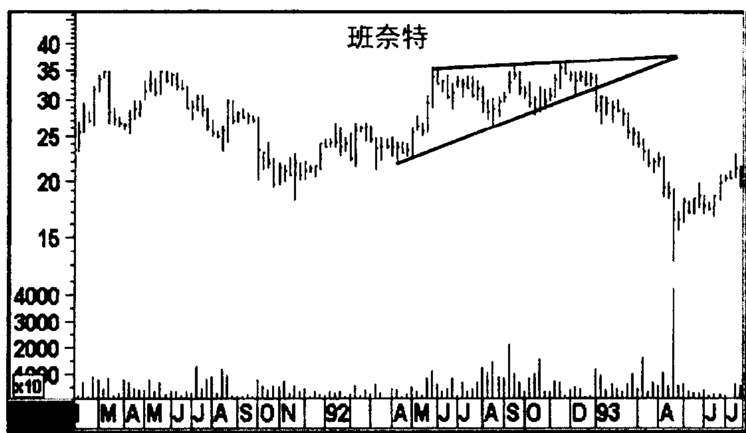


图 4－19.　班奈特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量却放大了。接下来的跌势看来很凶，但请相信我，这种三角形失败后，跌势大都不会很强。总之，这是一个典型的失败三角形。

最后我们将说几句乐观的话结束有关三角形的论述。图4－20中有一个失败的三角形，这一回价格却向上突破。连接6月和7月峰顶的下降趋势线与水平支撑区形成了一个下降直角三角形。不过，我们最好耐心等待突破，然后再决定是否卖出，结果，跌势根本没有出现，价格却报复性地向上突破。请注意，在突破那天，成交量放大了。

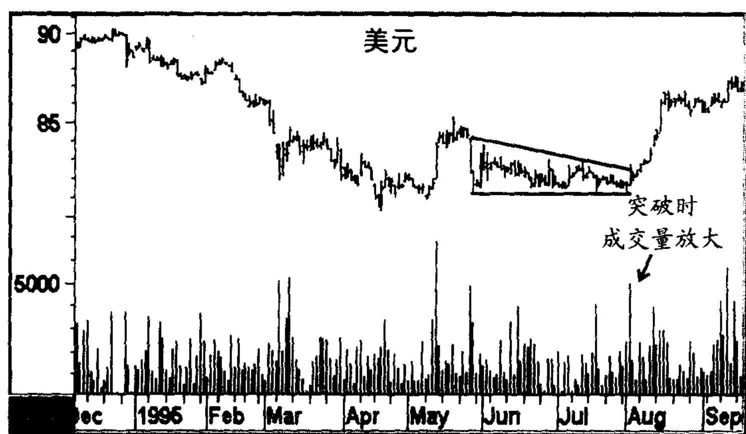


图4－20. 美元

小结

1. 上升趋势与下降趋势通常不是直上直下，其间往往有一段转型期，在这段时期内，买卖双方的心理均势发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生了变化。我们往往能够根据转型期的价格模式或形态识别出趋势的变动来。

2. 价格模式可以出现在上行趋势中，也可以出现在下行趋势中，形成整固形态或持续形态。由于人们认为除非有相反证据，否则趋势依然有效，所以在通常情况下，价格模式会被主导趋势化解（比如，往往化解成持续形态，而非反转形态）。
3. 价格模式的规模和幅度具有重要意义。
4. 人们可以测算出模式的量度实体。它的长度一般相当于量度实体的最小目标，但不一定一步到位。
5. 成交量与趋势相辅相成。最重要的是，价格向上突破时成交量要同步放大。价升量减是转入熊市的前兆，转入熊市时则价跌量增。
6. 模式失败后，价格往往朝相反方向强势运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

上行趋势线与下降趋势线

在技术分析中趋势线是最简单、最有效的工具，它是由连接一系列峰顶－峰谷的直线构成的（示意图5－1)。下行趋势线连接一系列反弹浪的高点，上行趋势线连接一系列峰谷。

由于市场买卖活动可能发生在一定的价格区域内，所以趋势线可能是一条水平线（示意图5－2)，它把同一水平上的峰

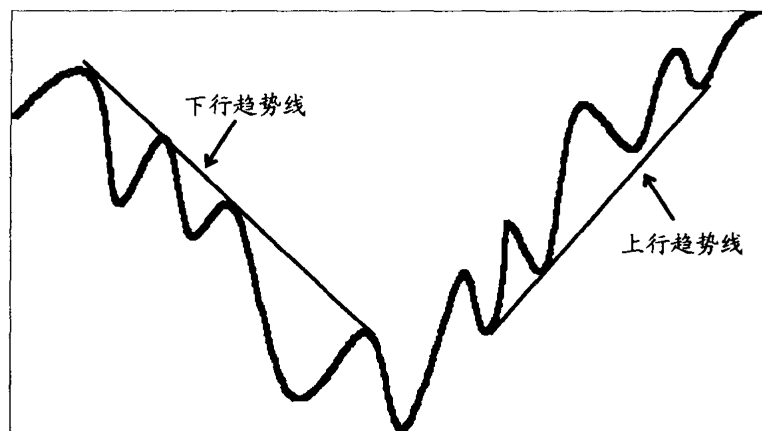


示意图5－1.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶或峰谷连接在一起。头肩顶模式的颈线或长方形态的上顶线或下底线都是真正的趋势线。

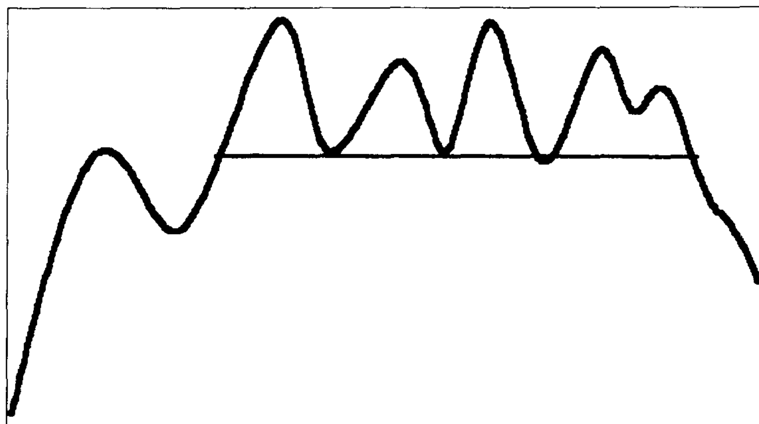


示意图 5－2.

为了绘制出一条合用的趋势线，首先得找到两个逆转点并把它们连接起来，否则绘制在空间上的直线就没有技术意义。有人画的趋势线像示意图 5－3 那样只触及一个点。诸位都看到这条线根本没有触及第二个峰顶。由于趋势线是代表支撑位与阻力位的动态价格区，所以该点位非常重要。实际上，一条好趋势线代表着它所控制的潜在趋势。如果它与第二个点位没有连在一起，就不是真正的趋势线。

只要价格仍然在趋势线上方运行，我们就应认为上行趋势依然有效。趋势线一旦遭到破坏，价格就可能朝两个方向运行。趋势线遭到破坏可能是趋势逆转的信号（示意图 5－4），也可能表示主导趋势暂时中止（图 5－5）。不幸的是，在趋势遭到破坏时，我们无法预知会出现哪种情况。有时，人们会感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

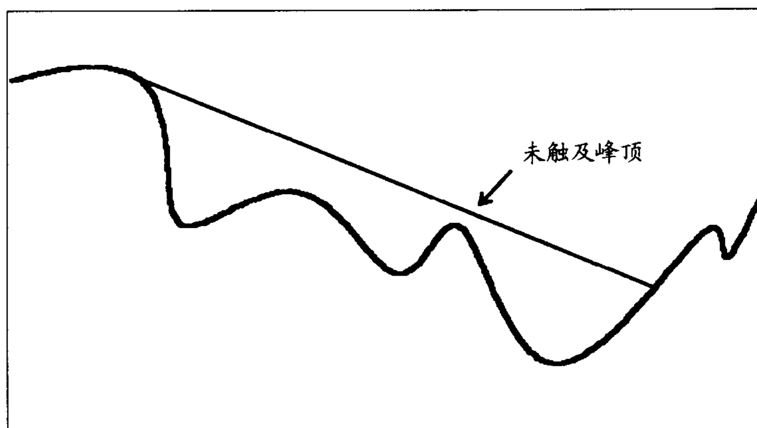


示意图 5－3.

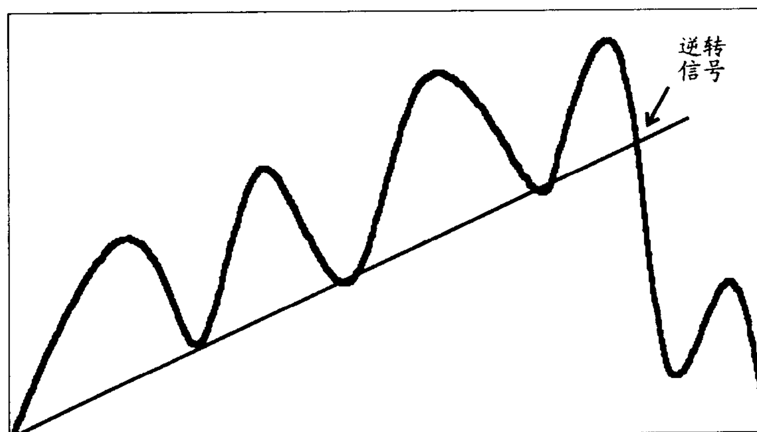


示意图 5－4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

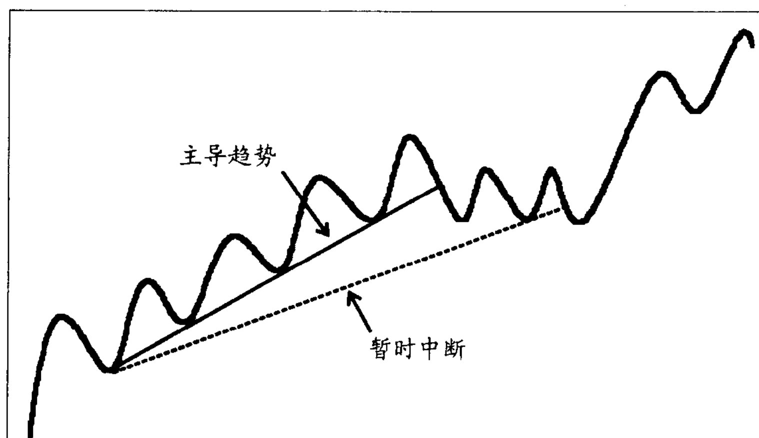


示意图 5－5.

觉到一些蛛丝马迹，比如示意图 5－6，如果价格正在高位形成头肩顶形态，它可能是趋势逆转的信号。示意图 5－7 也是一个趋势线与价格模式组合的例子。请回忆一下前面讲过的证据原则，现在我们可以看到趋势线被击穿时出现两个证据，一是价格趋势已经逆转，二是价格模式已经完成。

示意图 5－8 的情况大体相似，只不过由下降趋势转为上升趋势。

延长趋势线

人们往往忘记一个与趋势线有关的问题，趋势线一旦被突破，支撑位与阻力位就会颠倒过来。比如，在示意图 5－9 中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

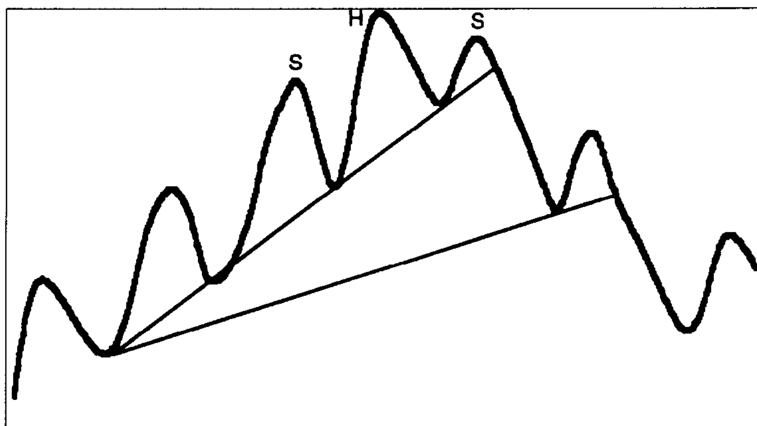


示意图 5-6.

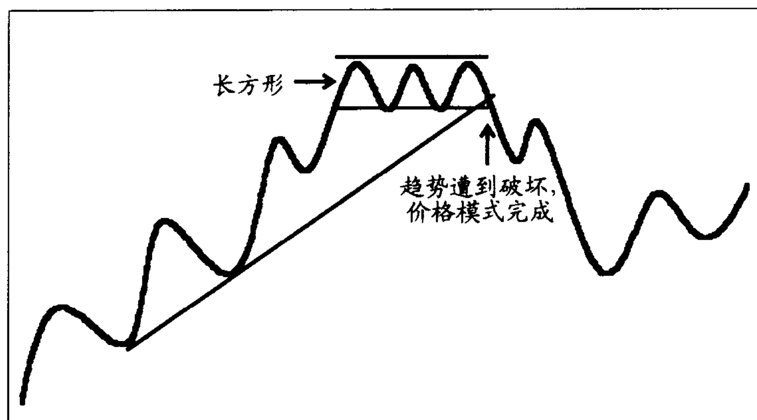


示意图 5-7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

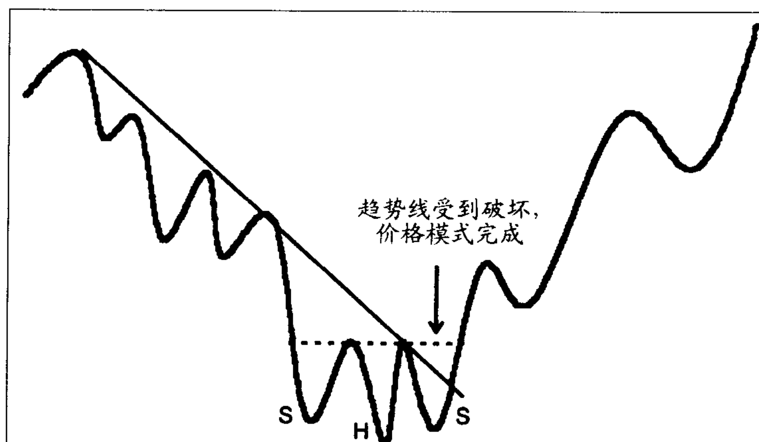


示意图 5－8.

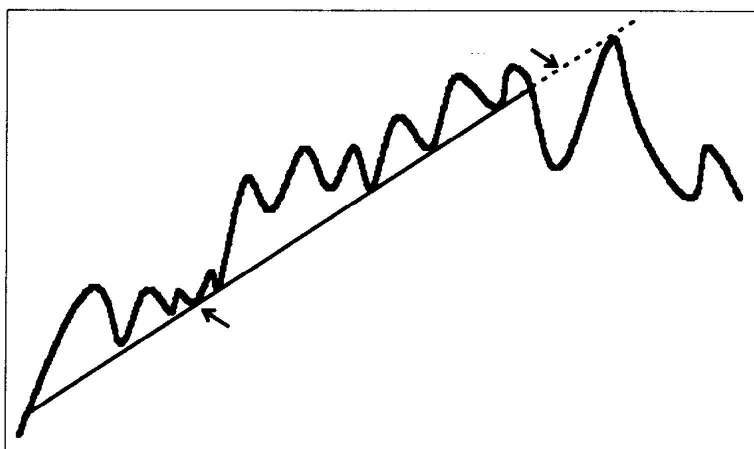


示意图 5－9.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升趋势线代表支撑位。它一旦被击穿就代表阻力位，我们看到最后一次上行浪在此遇阻回落。总的说来，在趋势线被击穿前，阻力作用和支撑作用越强，倒转过来后反作用也越强。示意图 5 - 10 的情况同样如此，只不过以前的阻力线成了后来的支撑线。

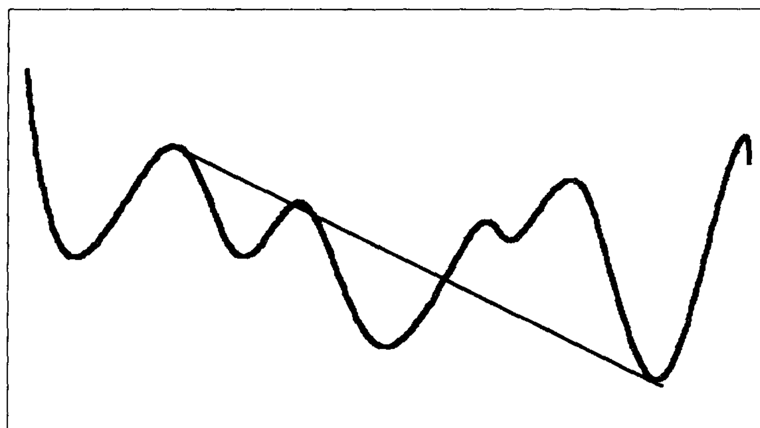


示意图 5 - 10.

趋势线还有量度意义。在示意图 5 - 11 中，只要量一下价格与趋势线之间的最大距离，就可以推算出量度实体。在本图中，它是箭头指示的距离。趋势线一旦被突破，向上量出同等距离就可以得出量度实体。价格往往按价格实体的倍数运行，在相应的距离上形成重要的支撑位或阻力位（两倍于量度实体的长度）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

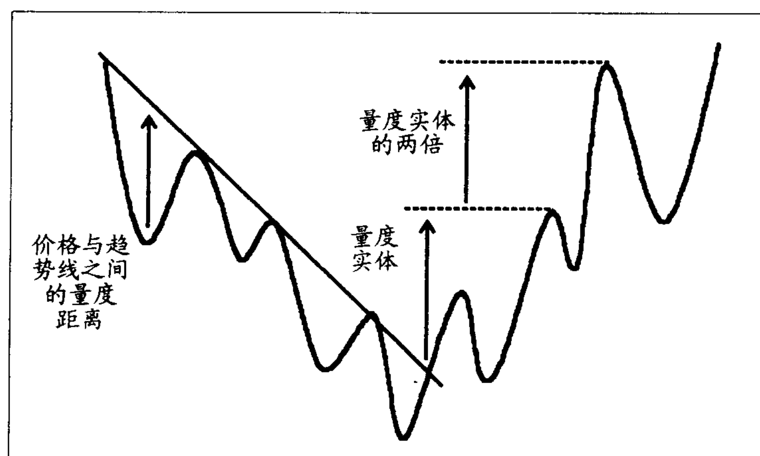


示意图 5－11.

趋势线的意义

趋势线的意义取决于三个要素：它的长度、价格触及或抵达它的次数、上升或下降的斜度。现在我们依次看一看这些要素。在图 5－1 中，趋势线延续的时间较短，因此只对短期趋势起制约作用，趋势线受到破坏后，它的影响也较小。反之，在图 5－2 中，趋势线比较长，它代表持续时间较长的大趋势。在这个图例中，最高点与最低点之间的时间跨度长达 12 年，也就是说趋势线的突破具有重大意义。

由于趋势线反映的是潜在趋势，因此价格触及或接近它的次数越多（示意图 5－12），它作为支撑区或阻力区的意义就越大（越能反映趋势）。我认为，如果价格触及或接近趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

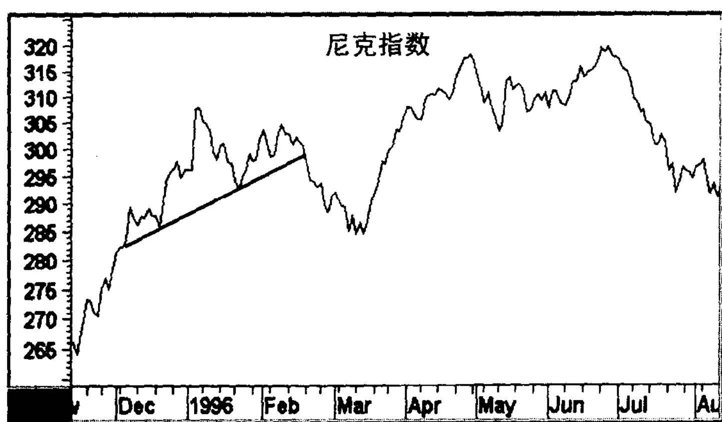


图 5－1. 尼克指数



图 5－2. 加拿大元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4次以上，这条趋势线的意义就非同小可。当然意义的大小还受制于趋势线的长度。所谓的意义有可靠性的意思，因为趋势线遭到破坏后，经常会出现龙摆尾现象。因此，总的说来，价格触及或接近趋势线的次数越多，信号就越可靠。有人认为价格必须实实在在触及趋势线，并认为这是非常重要的。但是诸位可能注意到了我说的是“或接近”。这是因为我把趋势线视为动态支撑区或阻力区。如果价格触及趋势线，它在走势图上固然一目了然。但在我这本书中，接近甚至暂时击穿趋势线都无关紧要，同样会增强支撑区或阻力区的概念。

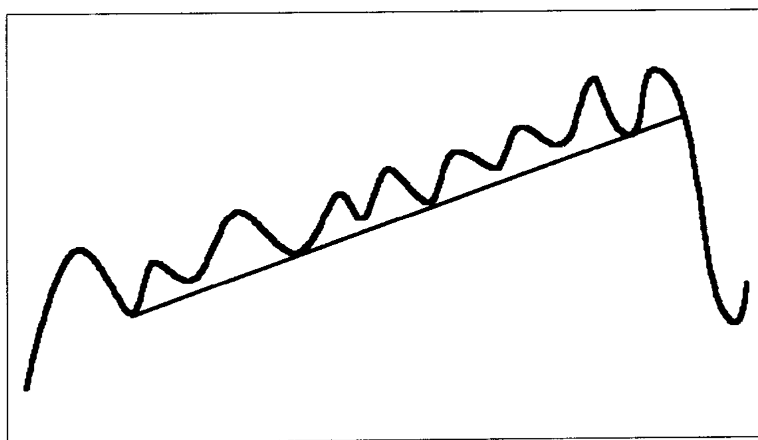


示意图 5－12.

与意义有关的最后一个问题是价格升降的斜度。示意图5－13的价格升势相当陡，这样的走势很难持久，因此意义不是很大。陡峭的趋势线被击穿后往往会出现一段整固期，而非反转，本图中的情况就是如此。反之，示意图5－14中的趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

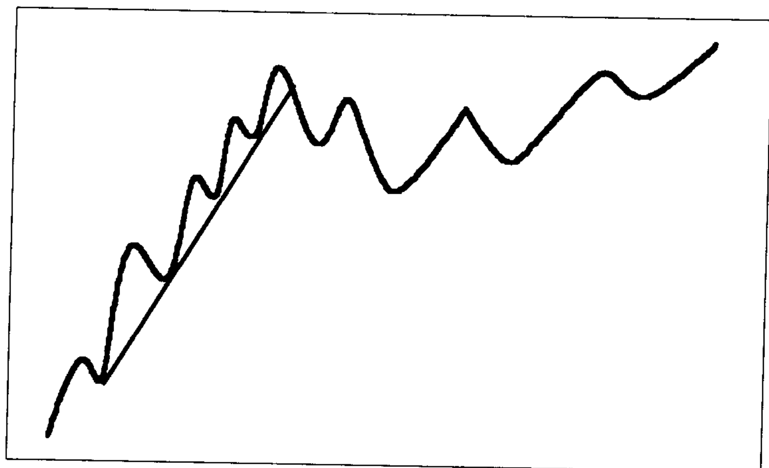


示意图 5-13.

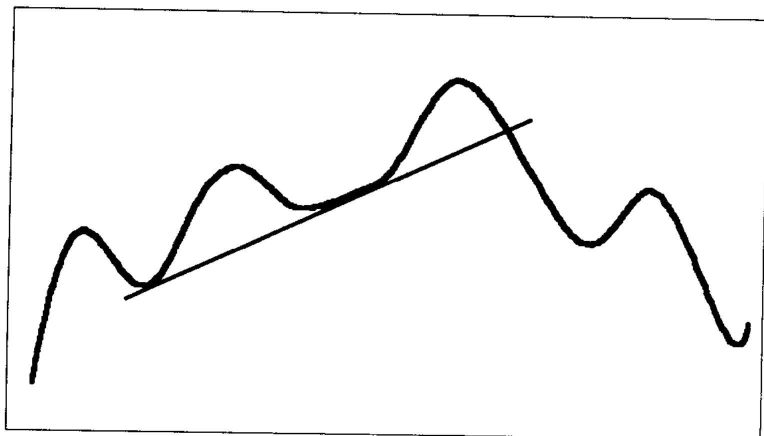


示意图 5-14.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线就不那么陡，持续时间比较长。在本图中，仅从上升倾角看，趋势线遭到破坏事关重大。

趋势通道

有时，我们可以画一条与基本趋势线大体平行的直线（示意图 5－15）。比如，如果我们能绘制出一条连接所有峰谷的直线，也能画出一条连接所有峰顶的直线。下面那条线代表支撑，上面那条线代表阻力。上面那条线也叫*回归线*，因为价格碰到它后会返回到趋势线上。

示意图 5－16 讲的是同样的道理，但是这一次回归线在下面，因为图中的趋势是下行趋势。回归趋势线还有别的用途，这取决于趋势的方向，看它是支撑线还是阻力线。如果它被击穿，可能会出现两种情况：或者主导趋势加速上行，或者价格

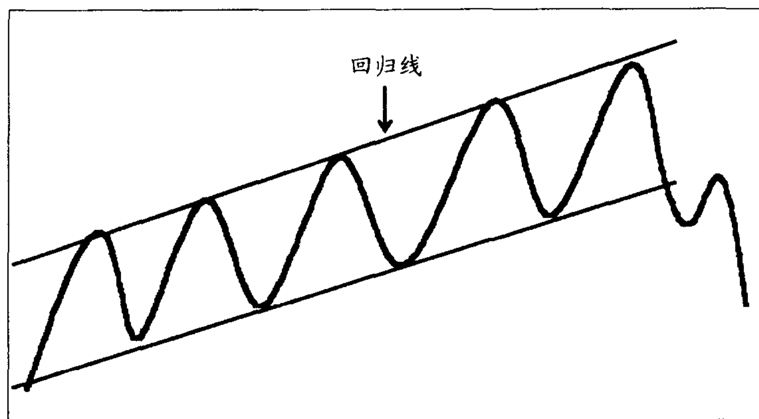


示意图 5－15.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

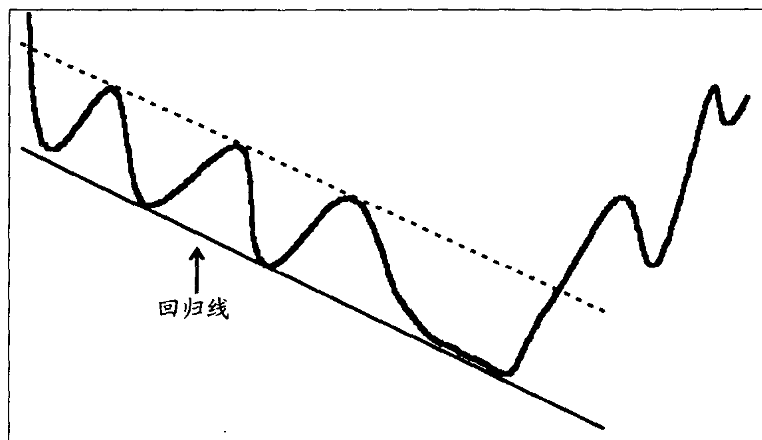


示意图 5－16.

运行暂时中止，动力衰竭。

我们先看一下示意图 5－17 中的上行趋势。回归线在 X 点被突破，价格加速上行，冲出了原先的通道，有时甚至形成另一条通道，上行角度很陡。这种现象常常出现在价格突破大底、角度很陡的上行通道上。此时人们热情高涨，把谨慎抛至脑后，争先恐后追捧股价。

突破通道的第二种情况是价格动力衰竭，此时价格是下行的（示意图 5－18）。衰竭往往发生在一段漫长的运动趋势之后。在本例中，我们看到价格冲破了陡峭的趋势通道。如果我们进一步研究资料，就会看到价格运动以灾难告终。价格上冲，成交量放大，但是无法保住成果，最终跌到回归线之下。

在示意图 5－19 中，趋势可能上行也可能下行，两种可能性都存在。但这一回是跌势。人们难免会问：“你怎么知道将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

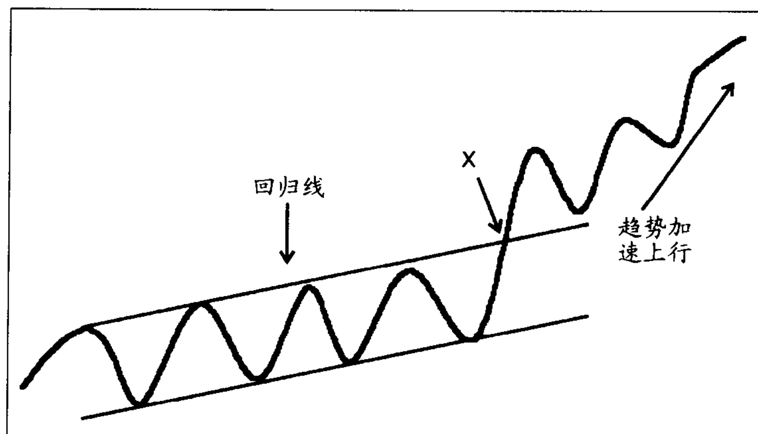


示意图 5－17.

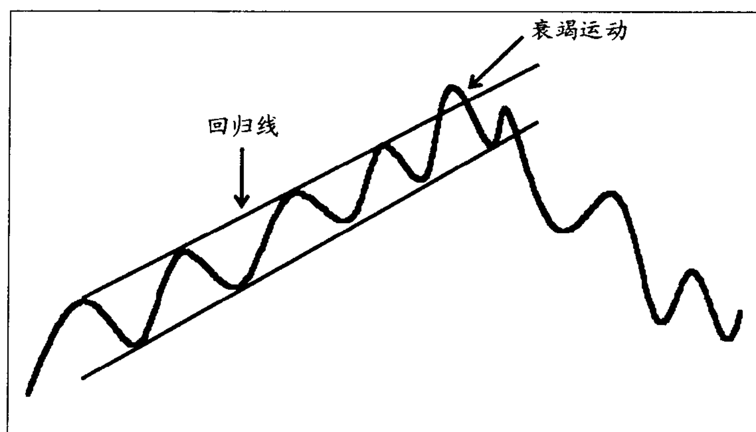


示意图 5－18.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

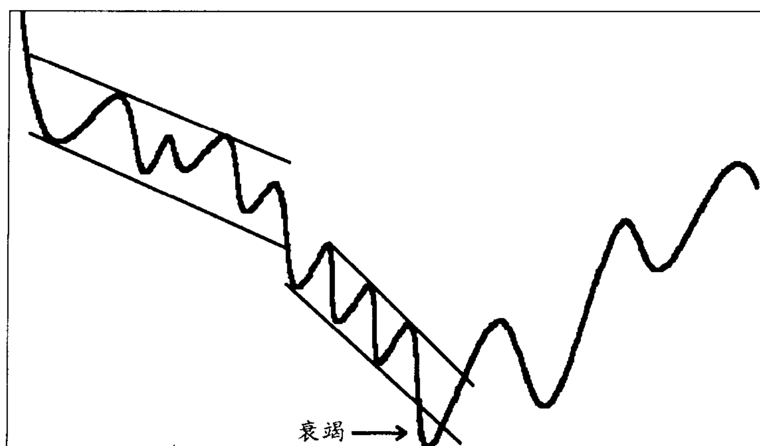


示意图 5－19.

出现哪种情况?”不幸的是，我无法用三言两语把这个问题讲清楚。这得考虑多种因素。通道的上倾斜度或下倾斜度是不是很陡？角度越陡，出现衰竭的可能性越大。突破发生在基本趋势的第一浪还是在趋势显露疲态之时？如果突破出现在第一浪，就可能出现加速上行。

还有一个问题必须记住，如果价格突破后能保持在通道之外，就可能出现加速运动。换句话说，价格在通道之外盘桓的时间越长，出现衰竭的可能性越小。从定义上看，衰竭运动是一种暂时的情绪化现象。

有时，由于价格变动反复无常，人们不可能画出一条规规矩矩的趋势线，却可以画出趋势通道的回归线。在上升市道中，这条线把一连串峰顶连在一起。它们与回归线一样起支撑位或阻力位的作用。不过我们也能按同样方式把它们当作回归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线使用，突破之后价格运动或者加速，或者衰竭。示意图5－20是一个处于下行趋势的例子。

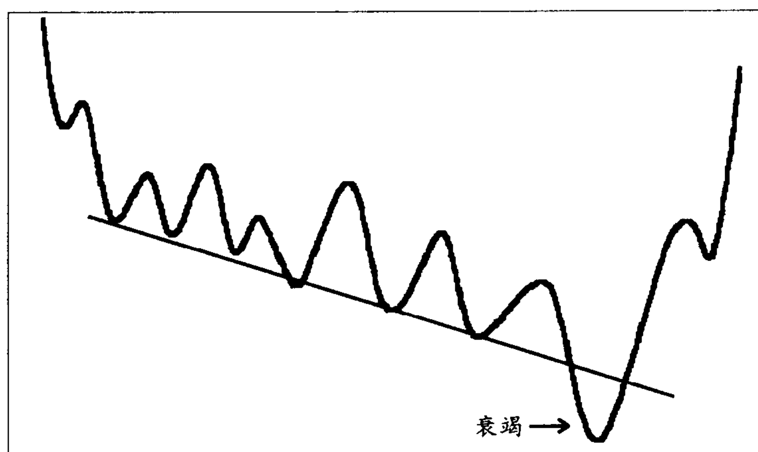


示意图5－20.

扇形矫正原则

牛市的第一上行浪往往具有爆炸性，价格上行的斜度非常大（示意图5－21），所以维持不了多长时间。这是因为投机者此前大量做空，价格跌过了头。价格飙升是超跌后出现的一种技术反应，是人们急急忙忙空仓回补造成的。因此从底部向上画出的任何趋势线都可能被冲破（直线A）。从定义上看，下一条线（直线B）的上升速度要慢一些，但它最终也会被突破。第三条线（直线C）也会重复这一过程。这就是所谓的扇形原则。如果这些直线都与中期趋势的低点相交，那么它们大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

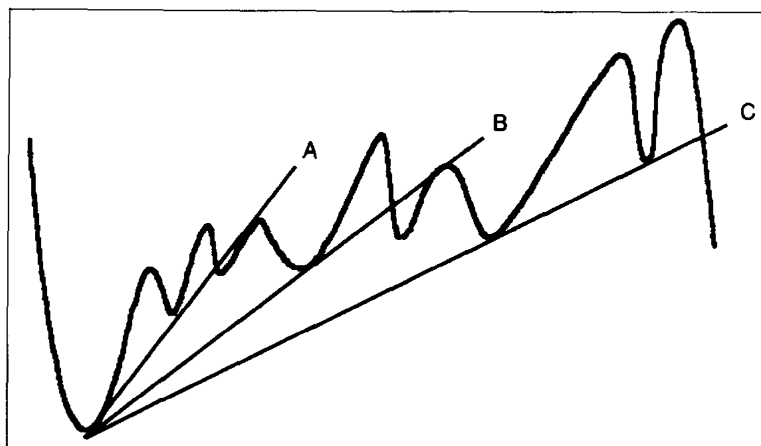


示意图 5-21.

体相当于牛市的三个阶段。这里的原则是：只要第三条直线遭到破坏，就可以认定牛市完结了。

如示意图 5-22 所示，该原则在下降趋势中也有效。在本例中，它被用于中期趋势中。几条线连接了中期趋势中的几个短期转折点，而非基本趋势中的中期趋势转折点。

对数比率与算术比率

我们曾经讨论过两种比率的区别，请参阅图 5-3。在对待趋势线的突破时，比率的选择非常重要，因此本章再讨论一下这个问题。

上行趋势遭到破坏后，突破首先出现在对数走势图或比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

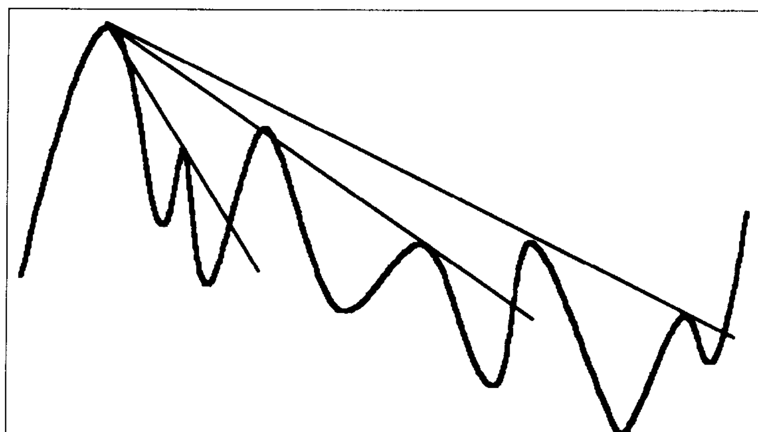


示意图 5－22.

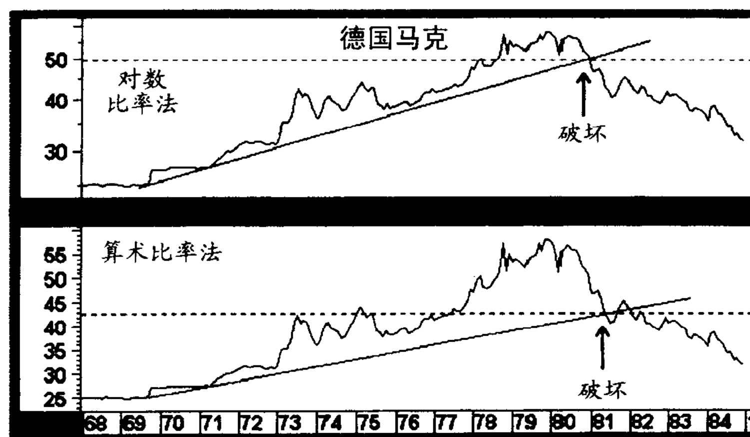


图 5－3. 德国马克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图上，这是一幅德国马克兑换美元的外汇趋势图，上面的图是用对数法绘制的，下面的图是用算术法绘制的，但两幅图的数据是一样的。两条线全都连接着 1969～1971 年的低点。在对数走势图上，支撑线在 1980 年 12 月被沾穿，当时的价格是 50 马克。而在算术走势图上，支撑线直到 1981 年中期才被沾穿，当时的价格是 42 马克。请看，1972 年和 1975 年，价格多次触及上面那条对数线，这条线与算术线不同，意义大得多。

同一原则也适用于下行趋势（图 5－4）。即，在下行趋势中算术线首先被击穿，而后对数线（比率线）才被击穿。在美国 AAA 债券周线图上，对数线于 1994 年底被沾空，但早在 5 年前，即 1990 年，算术线就被沾穿了。两条趋势线都不大可靠，但诸位却能看清二者的差异。

比较而言，我在这里使用的图例都是长期走势图。对于

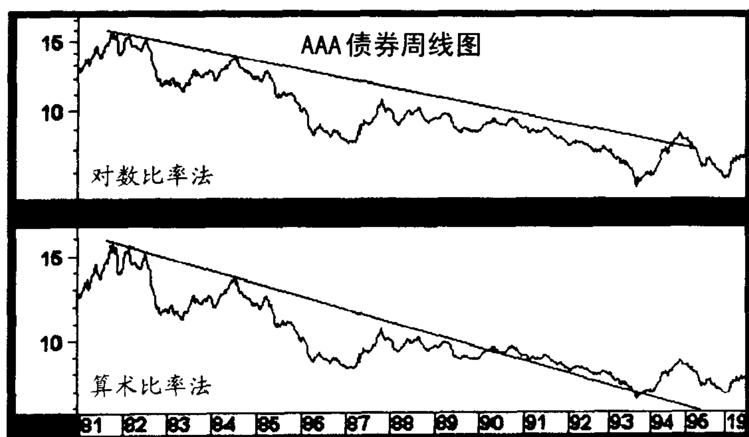


图 5－4. AAA 债券周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3～4星期的短期走势图来说，即使价格变动难以把握，波动却比较小，因此使用哪种方法没有多大差别。不过，由于对数法或比率法是按比例绘制的，有价证券的价格波动反映了大众的心理状态，大众心理也有按比率变化的倾向，所以我们应当优先选择对数法。

小结

1. 绘制趋势线是一种艺术。诸位需要记住好的趋势线才能反映潜在趋势。
2. 趋势线代表动态支撑区和阻力区。
3. 趋势线的意义取决于它的长度，价格触及或接近它的次数，以及上升或下降的斜度。
4. 趋势线被破坏后，接下来不是逆转就是整固，而后形成新趋势，但升降幅度舒缓得多。
5. 作为支撑位或阻力位的趋势线一旦被破坏，趋势就逆转了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

价格模式与交易者

在本章中，我们将审视几种价格形态，它们大都是在趋势中形成的。形成这些形态耗费的时间远不如第四章讨论过的形态长，因此它们只有短期意义。

旗形

示意图 6－1 是上升市道中的典型旗型。它是一个小模式，仅限于两条平行趋势线之内。这种形态很少延续 3 星期以上，需要注意的是在价格突破前，该模式的成交量萎缩到几近于无的地步。

在上升市道中，典型的旗形往往出现在凌厉的、几近垂直的上行浪中，然后向上突破。

在一般情况下，旗形被突破时成交量往往放得很大。旗形是调控赢利的阶段，两条平行线都呈轻微下挫之态。我们很难计算出这种形态的量度实体。但是华尔街有一句古老的格言："旗形突破后价格上涨到旗杆的一半。"换句话说，如果上行浪的高度是旗杆，那么旗形的上升幅度是旗杆的一半，或者是上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行浪的一半。

较好的办法是计算出上行浪的低点到旗形底部之间的垂直距离，然后从突破点向上量出长度的一半。

示意图 6－1 是一个下降趋势中的旗形。它与牛市旗形的特点相差不多，只是这种旗形往往逆势斜行（即向上倾斜）。在这一模式形成的过程中成交量萎缩，但是一旦向下突破，成交量总是放得很大。实际上，价格向上冲击时成交量萎缩，下跌时放大，两种情况都意味着大势不好，显露出熊市的特征。在熊市中，旗形的下跌幅度往往也相当于半个旗杆的长度。

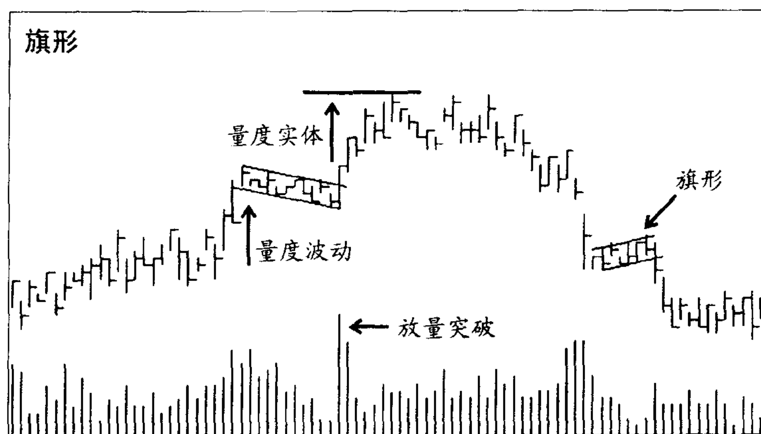


示意图 6－1.

如果你觉得某种形态是旗形，但成交量没有萎缩，那就得格外当心！如果旗形延续超过 4 个星期，这也不是好征兆。请记住，在上升势道中，旗形意味着调控赢利的阶段，在下跌市道中则是控制损失的整固阶段。成交量太大或形成期太长都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是旗形。

三角旗

如果我们认为旗形相当于小长方形，那么三角旗就相当于三角形。在示意图 6-2 中，三角旗不是由两条平行趋势线构成的，而像三角形那样是由两条相互汇聚的趋势线构成的。

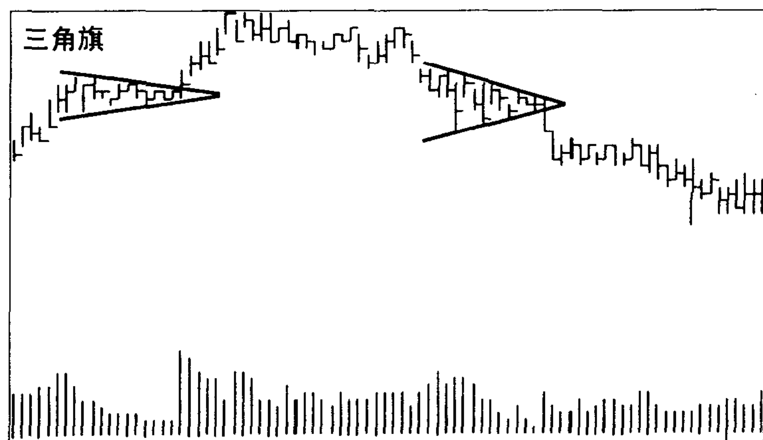


示意图 6-2.

三角旗的其他特点都与旗形一样，只是在模式的形成过程中成交量往往更小，可能是因为在三角旗的顶点一带，价格波动被压缩在非常小的空间，比三角旗的右侧小得多。有一点必须记住，三角旗的两条趋势线呈聚合之态，一条是上行线，一条是下行线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角旗与旗形一样，很少延续三星期以上，所以它们在周线图和月线图上是难得一见的，只能在日线图和当天的K线图上见到。

楔形

楔形与三角旗相似，也是长方形的变体。不同的是，楔形的两条聚合线朝同一方向运动（示意图6-3），而三角旗的两条趋势线朝不同方向倾斜。

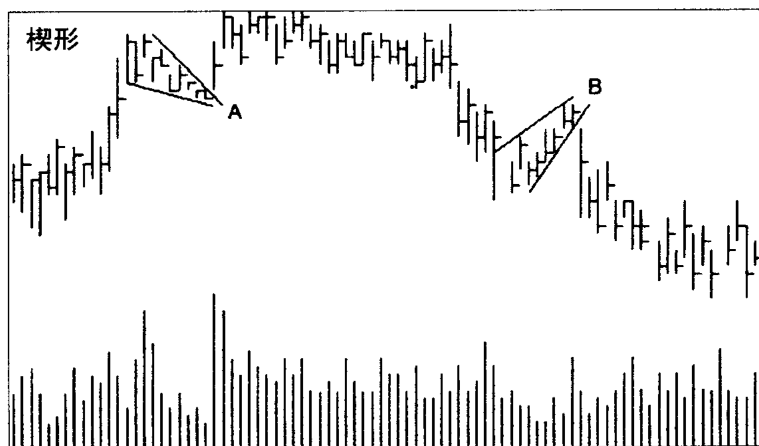


示意图6-3.

除此之外，楔形与三角旗的特点都相同。由于楔形是与主导趋势相反的形态，所以在上升市道中，下降楔形的成交量呈萎缩之态（A）。反之，在下降市道中成交量却会放大（B）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们通常把上升楔形视为熊市中的反弹。在下行势道中，模式一旦被破坏，价格往往急骤下滑，成交量激增。

碟形和圆形顶

在现代日线图中，碟形和圆形顶形态比较少见。碟形是一个圆形底（示意图6－4），成交量大体上也呈同样形态。人们认为碟形平和呆滞、波澜不兴，形态完成后价格会渐渐升高，成交量会逐步放大。

就价格走势而言，圆形顶（示意图6－5）很像碟形（圆形底）的倒影，成交量的形态也与碟形的成交量形态完全一样。在本图中，模式完成时成交量放大，由于成交量是在价格下跌时放出的，所以是跌势的前兆。在某种意义上，成交量和

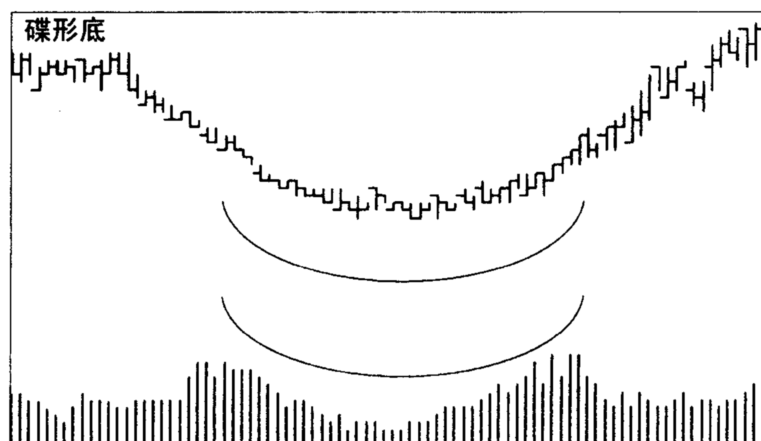


示意图6－4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

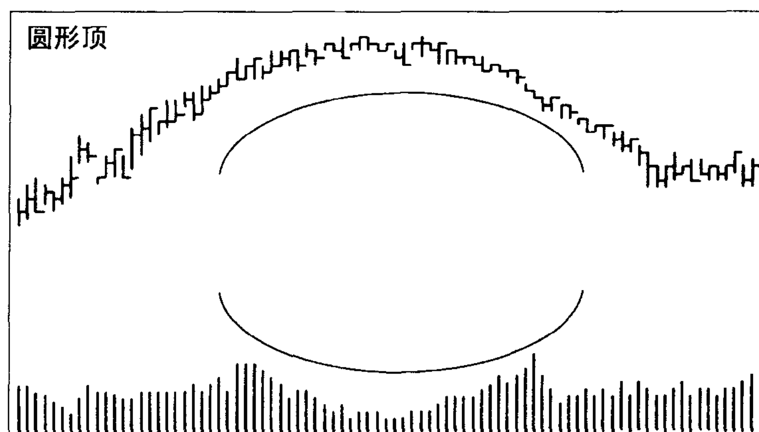


示意图 6-5.

价格形态都呈圆形。

不幸的是，由于这些模式自身的特点，我们无法指出哪个点位是明确无误的突破点。幸运的是，由于这类图形在走势图上出现的次数不多，所以我们才能免去不少麻烦，无需花费过多精力判定形态在何时完成。

单日反转

在价格运行多日或许多星期后，会出现一个重要转折日。实际上，重要转折日是价格模式的单日反转，它把两个不同的陡峭的价格运动趋势断然分开。在示意图 6-6 中，反转日位于形态顶部。它实际上是价格运动的衰竭，因为它出现在价格急涨和成交量急速放大之后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在返转日，开盘价往往比前一天的最高价还高。有时，前半场的交易价格一直位于代表开盘价的左钩线附过。在前半场，价格甚至越升越高，但在交易日结束前，价格却跌了回来，比前一个交易日的收盘价还低。这天的成交量极度放大，价升量增。

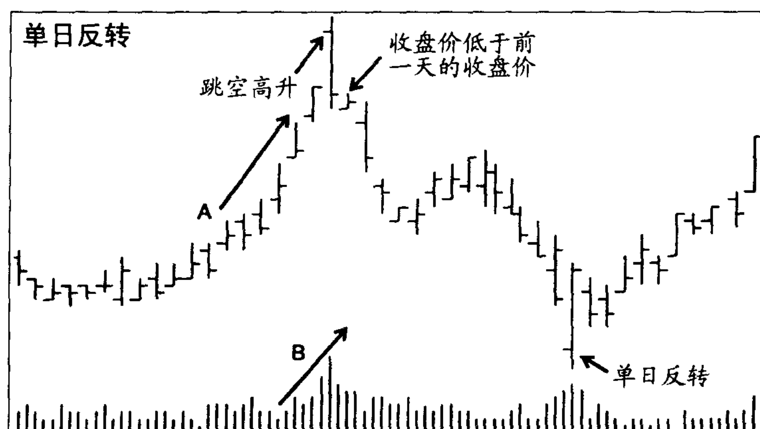


示意图 6-6.

要想判别某交易日是不是单日反转日必须有 3 个条件。第一，在此之前，价格必须按指数方式急速拉升或下跌（A）。第二，成交量急剧放大（B）。最后，价格像脱缰之马一样顺势狂奔，但在收市时却向逆向而动——也就是说，牛市反转时向下运行，熊市反转时向上运行。但是，有些反转日的收市价不一定与趋势方向相反，这样的交易日就不是“单日”反转。换句话说，我们做技术分析时处理的是概率问题。如果收盘价与趋势一致，它并不排除逆转；如果不一致，逆转的可能性却大增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于单日反转是在短间内发生的，一般情况下其效果和影响也应为时甚短。谈到这里，我们不禁感到吃惊，在中期趋势和基本趋势中这种现象发生的频率居然非常高。出现这种情况时，衰竭运动就像多米诺骨牌一样，一旦出现单日反转，价格就会连日下跌。单日逆转通常见于日线图，但在周线图上也能见到。在反转形态中，如果其他条件相同，作为趋势逆转信号的单日反转具有更重要的意义。

双日反转

双日反转（示意图 6－7）也是在短时间内发生的逆转现象。它总是出现在一次重要上升浪之后。在该模式出现的第一天，价格攀升到可观的新高度，并在最高位或接近最高位收盘。第二天，开盘价大体处于同一水平，但收盘价把昨日的升

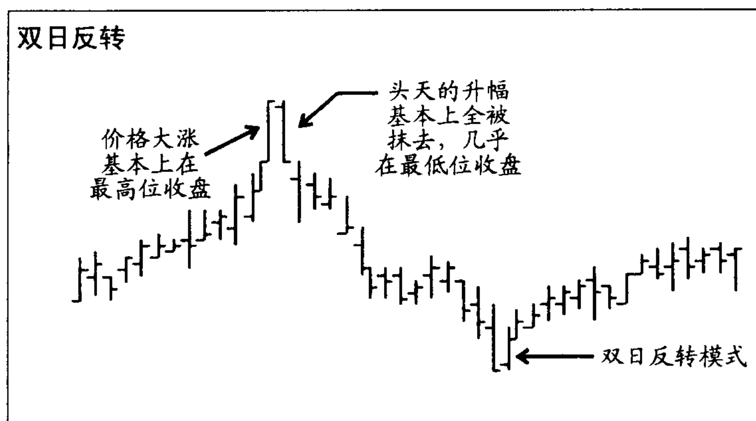


示意图 6－7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅全都抹去。第二天的收盘价跌到头天的开盘价附近，甚至比头天的开盘价还低。如果这两天的成交量非常大，那么，它有助于我们判断这是不是双日反转。从交易者的心理状态看，他们都期盼强劲的上行趋势第二天仍会延续。但是价格不升反降，交易者的信心大大受挫。

示意图 6-7 中还有一个双日反转，只不过出现在底部。请记住，这些形态只有短期意义。不过，由于它们反映了投资心态衰竭，短期底部或顶部往往关系到中期趋势的逆转。

封天包地日

封天包地日在日线图上很常见（示意图 6-8），在期货市场的日线图上更常见。它们往往出现在一次上行浪或回挡之后，该日的最高交易价格比头一天的最高价高，最低交易价格比头一天的最低价低。还有一点很重要，收盘价必须与头一天的价格运行趋势相反。比如，在示意图 6-8 中，不仅封天包地日 A 的最高价超过了前一天的最高价，而且收盘价与前一天的价格运行趋势正好相反（即下跌）。反之，封天包地日 B 则是短期趋势逆转上行的信号。

诸位必须注意，封天包地模式的时效很短，有时只有一两天，很少超过 10 天。不过，如果你经常利用杠杆原理进行交易，封天包地日是很好的切入点或出局点。

总的说来，封天包地日出现得越突然，信号就越有效。封天包地日 C 出现在一轮急跌之后，这一天非常令人激动。实际上，我们在这天看到的是交易者情绪的戏剧性转换。在交易日的前半段，卖方占上风，但在交易结束前，卖方的力量已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

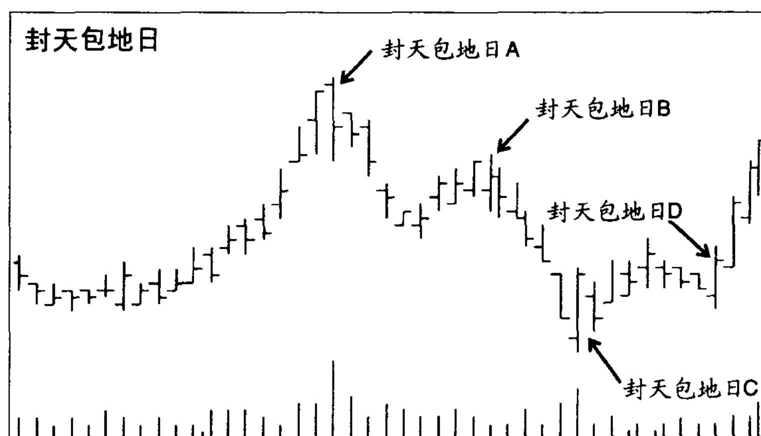


示意图 6－8.

衰竭，买方占据了主导地位。

封天包地日 D 是一个非常强的信号，该日的价格波动区域比前三天的价格波动区域还大。

在所有这些例子中，收盘价都与头一天的价格趋势相反。即使收盘价与头一天的价格趋势相同，封天包地日仍然可能是趋势逆转的信号。不过，如果收盘价与前一天的价格运行趋势一致，它更有可能是价格反转的信号。请不要忘记技术分析的格言：趋势肯定会逆转。换句话说，由于封天包地日表示在某一交易时段内市场情绪发生了转变，因此，价格趋势肯定也会转变。在封天包地日，成交量不一定放大，但是，如果放大了，它就是一个显明的证据，说明买卖双方的情绪发生了转变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包孕日

包孕日出现在价格短期持续上涨后，实际上，包孕日是双日反转的第二天（示意图6-9）。在上行趋势中，第一天是一个陡峭的上行浪。第二天的价格波动范围完全被前一天的价格波动范围所覆盖。一般说来，覆盖得越紧越好。第二天实际上告诉我们买方人气已经不足，上行动力已经衰竭。

图6-9是一个包孕日，它是上行趋势与下行趋势的分水岭。请注意，该模式的第一天是一波大幅下挫，第二天的价格波动幅度被第一天的价格波动幅度完全包住。如果接下的两天是一个封天包地日和一个包孕日，那么，逆转的可能性往往更大。

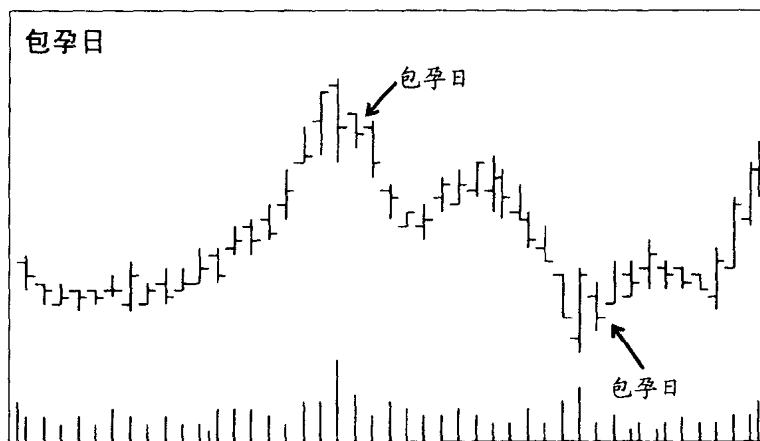


示意图6-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口

在棒线图上，如果某一时段的价格波动范围全都高于或低于前一时段的价格，就会出现缺口。缺口是出现在两个交易区段之间的垂直空白（示意图 6－10)。缺口是群情激荡的典型反映。如果缺口出现在上行趋势中（缺口 A)，它意味着买方购买有价证券时准备出的价格比昨天全天的交易价格都高。

下行缺口（缺口 B）告诉我们卖方惶惶不安，急于将有价证券变现，而且他们的卖价比昨天的交易价格低得多。在短期内，市场情绪不仅会像这样大起大落，而且像钟摆一样来回摆动。因此，毫不奇怪，走势图上的多数缺口或迟或早都会从牛势最高点转入熊市最低点或从熊市最低点转入牛市最高点的过

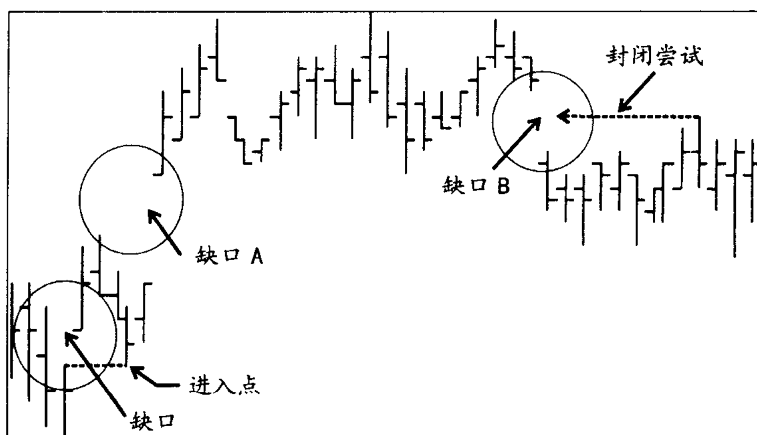


示意图 6－10.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程中被填补上。在棒线图上，第二天价格回调的幅度足以覆盖此前价格上冲时留下的全部或部分真空或空白时，人们就说上行缺口被封闭了。有时缺口没有被封闭，但人们普遍认为它应当被封闭，于是就尽量封闭它，示意图6-10中就出现了一个封闭性尝试。有一句古老的格言："市场憎恶真空"。封闭缺口或尝试性地封闭缺口就是这一格言的体现。

在上升市道中，许多交易者喜欢在缺口的低点一带进入市场，在下降市道中喜欢在缺口高点附近进入市场（示意图6-10中的介入点）。这种方法风险很低，因为诸位很快就会发出现自己的操作是对还是错。如果错了，市场会以迅速越过缺口的方式告诉你。

根据同一格言，大部分缺口最终都会被封闭，如果交易者看到走势图上有没被填补的缺口却决定马上买卖，成功的概率就很低。我不是说所有缺口都得填补上——实际情况并非如此——但多数缺口都会填补上。缺口在不同的市场有不同的意义。随着期货市场交易全天化的到来，期货走势图上将出现更多缺口。总的说来，市场的缺口应当很少，如果一种有价证券买卖非常活跃，成交地带的缺口都将被封闭。例如，德国马克的交易活动发生在不同时区，图6-1是纽约股票交易所的走势图，诸位在这幅图上看到——所有交易时段的交易活动都很活跃，因此，缺口最终都会被封闭上。日本政府债券的主要市场在日本，这种债券只在白天交易——因此价格缺口就非常少。反之，日本债券还在伦敦的LIFFE进行交易，由于这个市场的交易量非常稀少，所以有没有缺口并不重要，它们被填补的可能性也较小（图6-2）。

同理，有些股票交易稀少，但蓝筹股的流动性很高，交易非常活跃。前者的缺口不如纽约股票交易所蓝筹股的缺口重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

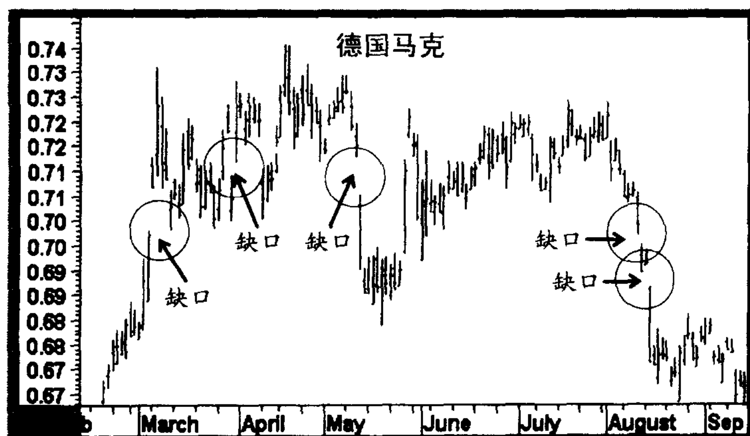


图 6－1．　德国马克

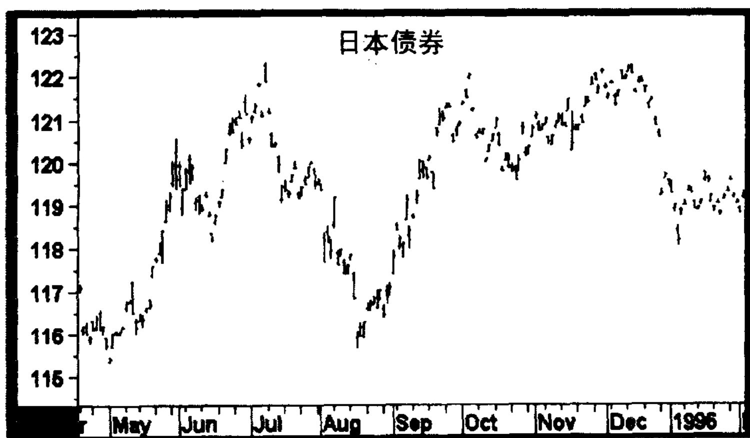


图 6－2．　日本债券（LIFFE）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要。

缺口有好几种：突破缺口、中途缺口、衰竭缺口、普通缺口或区域缺口。最后一种缺口最缺激情，因此意义最小。区域性缺口出现在交易波动范围内，通常是一个价格模式，比如长方形。股票除息后产生的缺口也有技术意义。

突破缺口

反之，突破性缺口的意义重大。当价格突破某种价格模式时就会出现突破缺口（图6-11）。这一缺口突出地说明在上升市道中买方急于买入，在下降市道中卖方急于将有价证券脱手。在强大的市价涌动中，成交量非常巨大，甚至可以达到创记录的地步。不过突破后往往有一个回抽确认的过程，由于在上升市道中人们总想尽力封闭上行跳空缺口，在下降市道中人们总想尽量填补下行跳空缺口，因此往往有第二次机会。

中途缺口

当价格变动很快、投资者情绪高涨时，价格就会直线上升，出现持续性缺口或中途缺口。如果缺口在一两天内没被填补上，走势图上的“开口”就会保留下来，等到下一次方向相反的中期行情将它补上。中途缺口有时也叫量度缺口，因为它往往出现在前一次突破和价格波动的最高点或最低点之间。示意图6-11标示出的就是量度波动和价格实体。

衰竭缺口

衰竭缺口出现在价格波动的末端（图6-11）。一般情况下，出现衰竭缺口前至少会有一个中途缺口。出现衰竭缺口时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

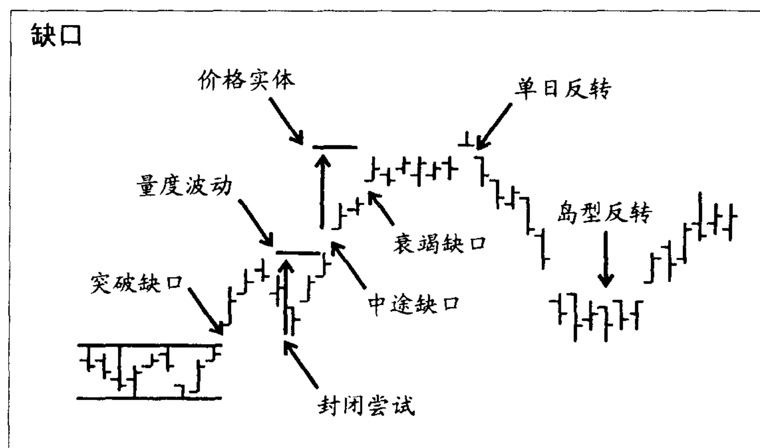


示意图 6－11.

成交量往往很高，价格完成直线上升后开始整固。衰竭缺口意义重大，因为它标志着一轮中期趋势的终结。在示意图 6－11 中，衰竭缺口出现在一段整固期后。不幸的是，我们得等很长一段时间才能知道一个缺口究竟是中途缺口还是衰竭缺口。但是有两线索可供参考：第一，如果连续出现几个持续缺口，第三或第四个缺口可能是衰竭缺口。第二，如果缺口出现在一波近于垂直的升势或跌势之后，在该缺口前至少出现过一个持续性缺口，而且该缺口当天或一两天后就被封闭，那么，它就可能是衰竭缺口。因为缺口的封闭意味着升势或跌势动力不足。即使这个信号尚不足以让我们全部清仓，却足以警告我们至少应兑现一部分利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岛型反转

当两个缺口把一个小型交易区与其他价格波动区分开时，就会出现岛型反转。岛型反转出现在一段连续升势或连续跌势后。岛型本身只有短期意义。不过，当岛型反转出现在一段中期行情的末段时——实际上它经常出现在行情末段——其重要性就更大。岛型在头肩顶形态之上盖了一个帽子。图 6－11 就是一个岛型反转的例子。

如果代表交易时段的棒线不仅跌落在头一天的交易区之下，而且跌落在随后一天的交易区之下，它就是一种非常重要的岛型反转。实际上，如果两个缺口把一根价格棒线与两个交易区完全分开，这根棒线就成了孤岛。我们把这种现象叫做单日岛型反转。当然也可能出现为时一周的岛型反转，但是这种现象比较少见。

实例

图 6－3 中有好几个旗形实例。A 例与上升趋势正好相反，B 例和 C 例则是熊市中的小型反弹。请注意，两种价格运动全是在两条平行线中进行的。1994 年 10 月出现的楔形也是一个逆势反弹，只不过两条趋势线呈聚合之态。在楔形的形成过程中，成交量稍稍萎缩。在一般情况下，我们可以预期整固期间的成交量非常低。

图 6－4 是封天包地日的极好范例。1996 年初，纽门特黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

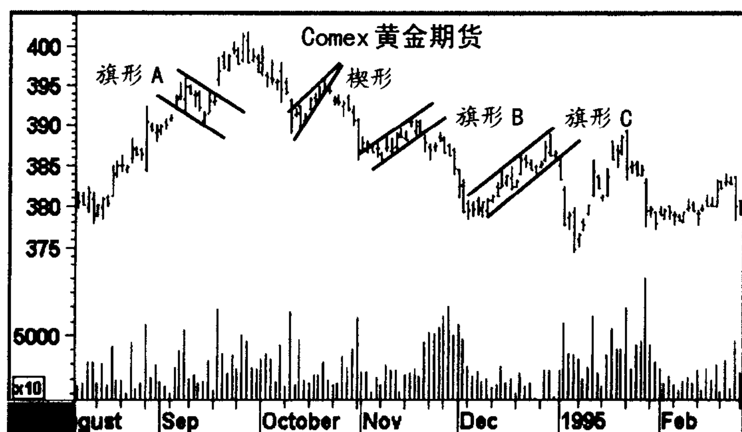


图 6-3. Comex 黄金期货

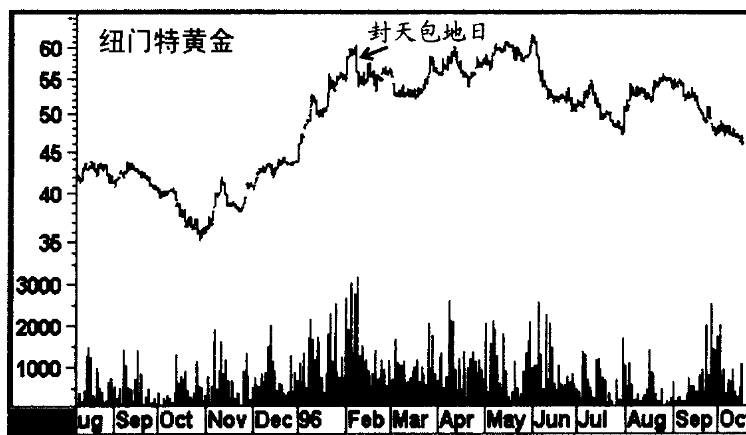


图 6-4. 纽门特黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金股票有一波非常凌厉的上行浪，而后出现一个封天包地日。由于封天包地日出现在黄金股票价格暴涨之后，该模式说明熊势即将开始。这一天的成交量极大，表明投资者的情绪有了重大变化。

图 6-5 中的封天包地日出现在一轮跌势后。1995 年 12 月，封天包地日出现在白银价格一轮上行大浪前。请记住，在通常情况下，封天包地日是一种短期现象，但在本例中，这一天之后出现一波强劲的上行浪。1996 年 6 月初的封天包地日效果不好，此后，升势只维持了几天就创下新低。在本月的后半期，上行浪的牛气被另一个封天包地日抵消了。

图 6-6 中有一个双日反转。请看，价格冲高后马上就被抹掉。第二天价格高开，但在整个交易时段都呈跌势，并以最低价报收。价格双日反转模式往往标志着投资群体的情绪在短时间内达到高潮。出现这种情况往往是市场发生重大转折的信号。

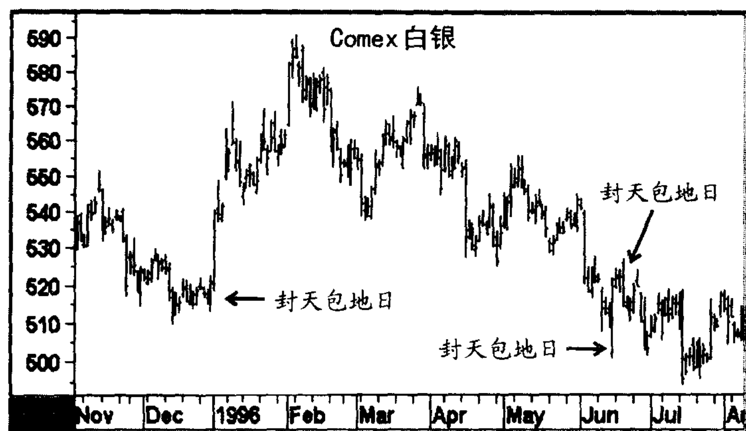


图 6-5. Comex 白银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

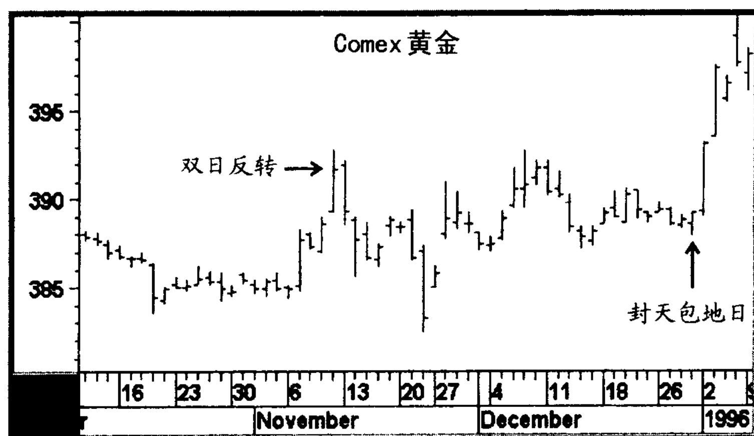


图 6－6. Comex 黄金

图 6－7 是英镑汇率的走势图，图中有一些缺口。6 月的缺口是一个突破性缺口，因为价格越过了一个小型趋势线，跳空上行。还有一个缺口出现在 9 月。第一个缺口在 7 月就被填补上了，第二个缺口几个月后才被填补上。10 月出现的中途缺口也在较短的时间内被填补上。

请注意，10 月末的封天包地日又长又大，它发出了行情见顶的信号。这一天不仅覆盖了前一天的交易区域，而且覆盖了前 10 天的交易区域。

小结

1. 旗形、三角旗和楔形基本上都是持续性模式。在它们的形成过程中，成交量大幅萎缩。这类模式为时很短，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

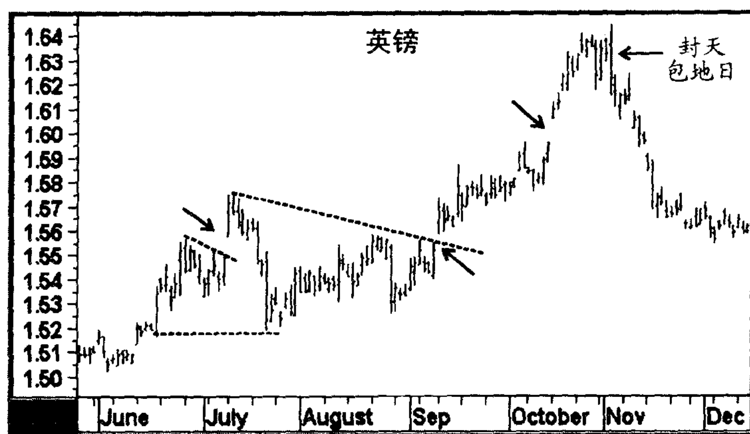


图 6－7.　英镑

很少超过 3 个星期。

2. 旗形的两条平行线形成长方形，三角旗的两条线呈聚合之态，形成三角形，楔形则是由两条向同一方向聚合的直线构成。
3. 三种模式全都出在价格直上直下之后，既出现在上行趋势之后，也出现在下行趋势之后。
4. 圆形顶和碟形之后价格往往会有很大变动，它反映了供求平衡的逐步转移。在这两种情况下，模式中心区的成交量都很小，但是两端的成交量都很大。
5. 单日反转是一种衰竭现象。它有三个特点：在反转日之前，价格与成交量如抛物线一般急剧上升；开盘价沿原有运动趋势跳空上冲；收盘价与原先的价格运动趋势正好相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

移动平均线

概念

走势图是市场交易数据的反映，乍一看价格变动无常，众多点位都具有偶然性。在所有识别趋势反转的方法中，移动平均线大概是用途最广的，因为它们可以抹平随机波动，交易者和投资者都能利用它把握潜在的运行趋势。我们知道，移动平均线远非尽善尽美，但在技术分析的武器中其价值不可低估。

利用移动平均线可以算出价格数据的平均值，计算平均值可以使用多种技术，但主要方法只有两种。第一种方法是平均处理每一个数据，根据每天的数据绘制日线图，根据每星期的数据绘制周线图等等。另一种方法是数据离现在越近，所占的比例越大，这样可以使移动平均线对价格变化做出比较敏锐的反映。在本章中我们将讲述两种方法——即简单移动平均线和指数移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单移动平均线

简单移动平均线是把一组数字加在一起除以规定的天数计算出来的。比如，我想计算 10 日移动平均线，我就把最近 10 天的收盘价加在一起除以 10，这样就可以算出我今天投资的参考数据。要想计算出明天的平均数，只要减掉 10 天前的收盘价，加上今天的收盘价就行了。在后续时段里，每天重复这一过程，我就得出了“移动”平均线。

请看图 7－1 中的 25 日移动平均线。诸位看到，由于移动平均线是按 25 天设计的，实际最高点和实际最低点出现后，经过一段时间 25 日移动平均线才逆转，但是 25 个交易时段 (periods，译者注：如果我没理解错，在本书的大部分章节中

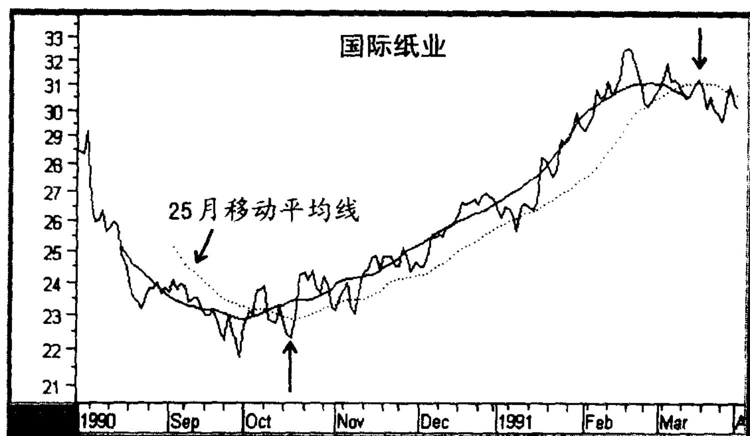


图 7－1． 国际纸业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者所谓的“交易时段”都指一个交易日或一个交易周，但在这段文字中，一个“交易时段”指半个交易日）的平均值出现在第 13 天（即 25 天的中点）。如果平均线能够正确地反映潜在趋势，那么最后计算出的点位应当是实际中点（按 13 日绘制的走势图中的中点）。我在图 7－2 中画了一条实线，它是中心移动平均线，虚线是原来的平均线。箭头表示中心移动平均线率先揭示出方向的逆转。实际上，中心移动平均线是很好的信号，能及时反映潜在趋势的方向。在图的右半部我们看到一个问题：由于测算不出最后几个时段的数据，我们无法画出移动平均线。显而易见，采用这种方法时人们必须等待 12 个交易时段（在本例中是 12 天）才能知道平均线的方向已经逆转。在市场中耽搁时间是要付出金钱代价的，所以技术分析师们发现价格向上或向下穿越非中心移动平均线时就发出了逆转信号，此时可以得出比较清晰的结论。

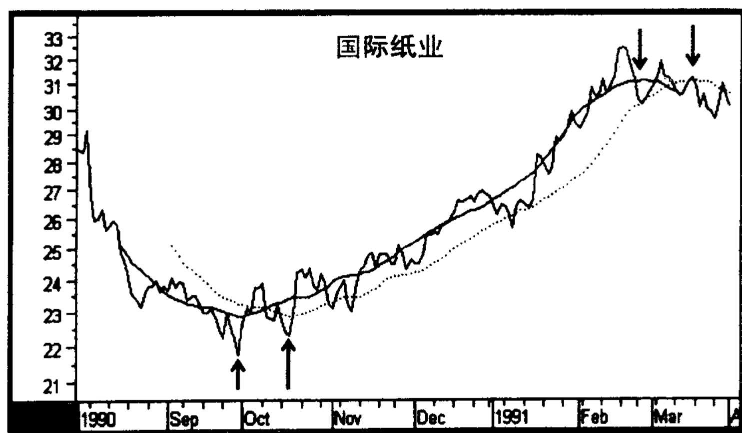


图 7－2． 国际纸业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格穿至移动平均线之上时转牛信号就出现了。价格运行到平均线之下时转熊信号就出现了。这种方法并非至善至美，但比较及时，比眼巴巴地等着方向逆转强得多。

在使用移动平均线技术时，选择时间段非常重要。首先，诸位必须决定你想识别什么趋势——短期趋势、中期趋势还是长期趋势。请回顾一下第二章中的示意图 2-1，那条粗线代表长期趋势或基本趋势。诸位看到两个低点相隔大约 4 年。这就是说，基本趋势延续 1 年左右，有时短至 6 个月，偶尔长达 2 年或更长。长期趋势中间穿插了中期回挡，回挡时间从 6 周到 6 个月不等。最后，还有短期趋势穿插在中期趋势中。短期趋势可能延续 2 周至 3 周，最长可达 6 周。如果你当天即买又卖，时间段就非常短——交易时段只能以天来计，甚至以小时来计。使用 12 个月移动平均线观察短期趋势毫无意义（图 7-3），因为这条平均线非常平缓，你根本找不到转势信号。反

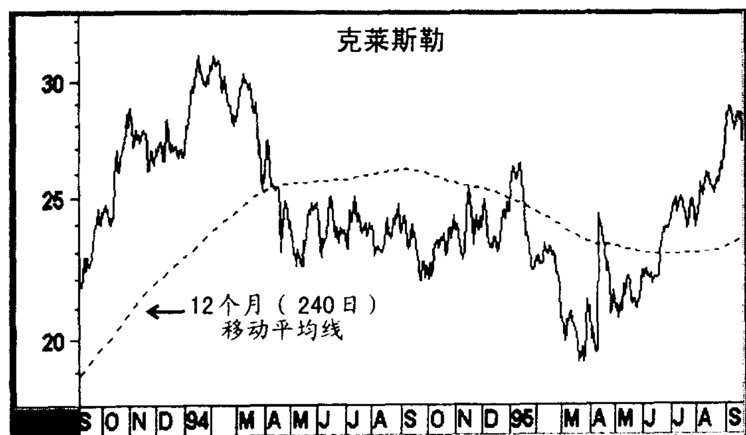


图 7-3.　克莱斯勒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之，像图 7－4 那样把 20 天移动平均线当作长期趋势线，则会出现太多的龙摆尾。

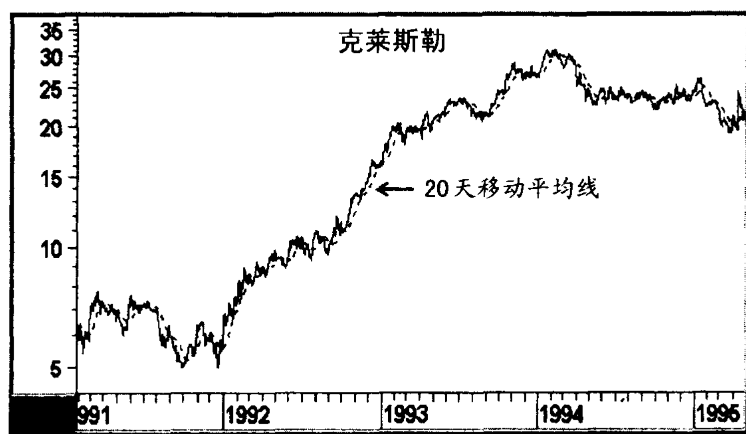


图 7－4. 克莱斯勒

表 7－1 我建议采用的移动平均线时间段（月）

短　期	中　期	长　期
10	13	6
14	26	9
25	40	12
30	52	18
45	65	26

我们先确定观察何种趋势的信号，然后再确定使用何种时间段问题。表 7－1 列出了几种时间段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不幸的是，请大家记住，没有任何时间段四季皆宜。时过境迁后，适用于某一市场的时段可能不起作用。用一种方法买卖某种有价证券可能赢利，用同样的方法买卖另一种有价证券可能赚不到钱。为了找到一种四季皆宜的时间段，许多人花费了大量时间和金钱，但全是徒然。只要诸位能对这一点有清醒的认识并能随机应变，就会在一场游戏中居于领先地位：不要追求尽善尽美，这是不可能的，只要找到一种在大部分时间、适用于大部分市场的合理时间段就行了。移动平均线只不过是另一种技术分析工具，不是神圣的天条。应当把它与趋势线和价格模式结合起来使用。

为趋势选择时间段时必须记住灵敏度和时机永远可以相互替代。在图 7－5 中，虚线是 65 日移动平均线，对于较长的时间段来说，它是可靠的信号。正如箭头所示，峰顶与峰谷过去很久后价格与平均线才交叉。

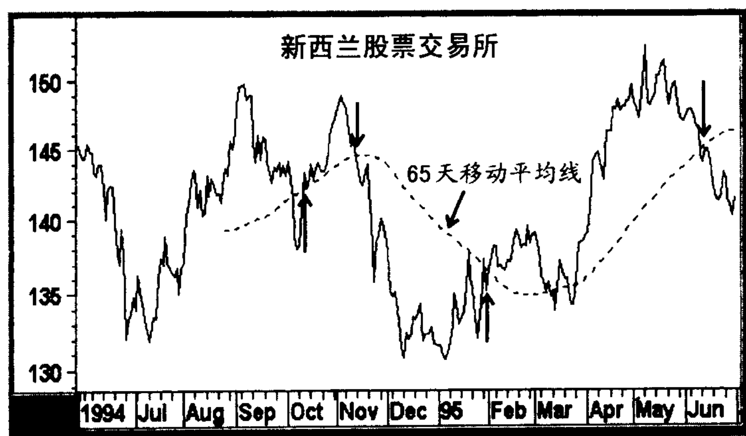


图 7－5. 新西兰股票交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7－6 中的移动平均线是 10 日线，它给出的信号比较及时，但事后人们发现许多信号都是龙摆尾，结果交易者支付了过高的交易成本。两个方框中的图形很能说明问题。在右面的方框里龙尾乱扭，投资者难以把握，图 7－7 则把问题表示得更清楚。



图 7－6． 新西兰股票交易所

图 7－8 中有一条 10 天移动平均线，还有一条 25 天移动平均线。10 天线是虚线，25 天线是实线。25 天移动平均线介于 10 天与 65 天移动平均线之间。诸位看到了，10 天移动平均线上有许多龙摆尾，反之，25 天移动平均线上的龙摆尾则少得多。这是一个好例子。不过，诸位必须记住在多数市场上 25 天移动平均线的效率都不够高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

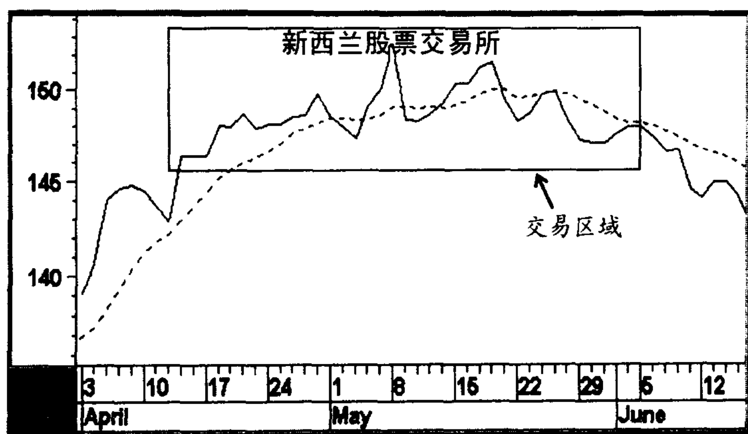


图 7－7. 新西兰股票交易所

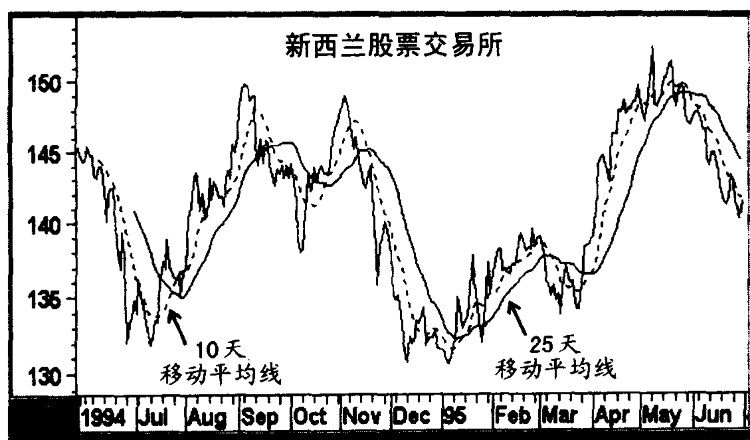


图 7－8. 新西兰股票交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解释原则

现在我们看一看有关简单移动平均线的解释原则。

原则 I

如果我们承认这一事实——价格有时会穿过移动平均线，但随后可能回到原位——就会顺理成章地提出“何种穿越是有效穿越”的问题。从前，技术分析师们使用3%原则。换句话说，除非价格穿越移动平均线的幅度达到3%（图7－9），否则，他们就会怀疑穿越移动平均线的有效性。如果时间段很长，人们使用长期移动平均线，这种看法是不错的，比如图7－9大豆现货的12个月移动平均线。不过，在日线图上，3%

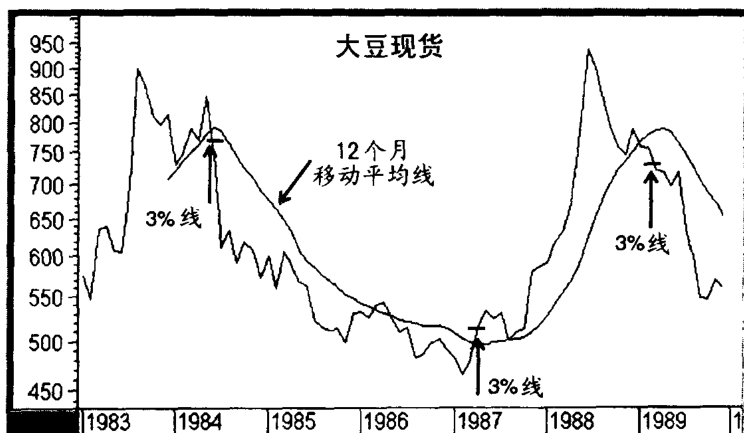


图7－9． 大豆现货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的可能是整个趋势的幅度。请看图 7－10，这是为期 3 个月的欧元期货合约价格走势图，整个趋势的振荡幅度也不足 3%。

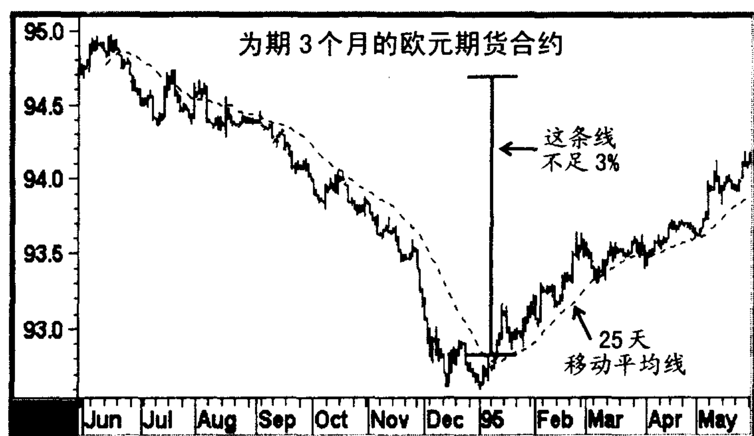


图 7－10. 为期 3 个月的欧元期货合约

不幸的是，怎样确定穿越的有效性是个复杂的问题，它很难确定，人们需要经验，甚至难免做出错误判断。但是我们还是可以找到几条有用的指导原则。比如，找一个穿越移动平均线与模式遭到破坏或趋势线遭到破坏大体同时发生的情况。

图 7－11 是费城黄金与白银股票指数的走势图。在本中图诸位看到 25 天移动平均线在 7 月末和 8 月中旬出现了两次龙摆尾。不过，由于人们可以绘制出一条趋势线，趋势线与平均线全被破坏时就是一个可靠的信号。同样的情况还出现在 9 月的高位。我们再次看到移动平均线上出现两次龙摆尾。然而，头肩顶形态的完成和颈线被沽穿也是一个很好的信号。我不想说我们随时都有成功的把握，只想说如果诸位把移动平均线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

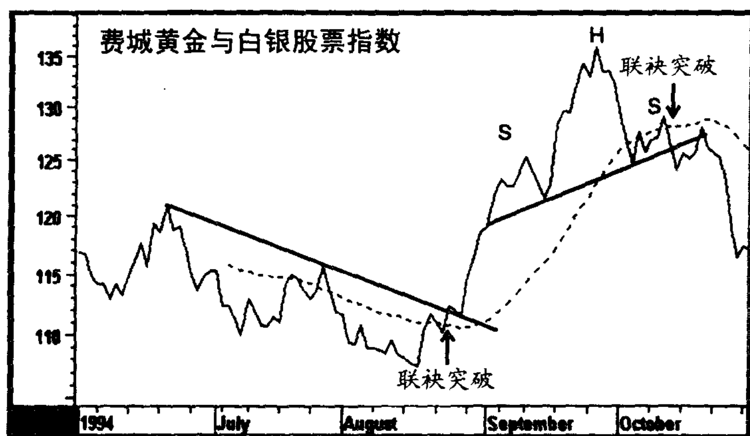


图 7-11. 费城黄金与白银股票指数

交叉与其他逆转信号结合起来，就不会因为龙摆尾而做出过多的错误判断。还有一个利用移动平均线技术的好办法，那就是看出现交叉时成交量是否同时放大。如果成交量放大了，它就是价格运行趋势有效的表征，因为它说明上行突破时伴随着某种乐观情绪，下行交叉时伴随着悲观情绪。图 7-12 是以色列第一基金的走势图。该基金是封闭式投资基金，在纽约股票交易所挂牌上市。在 8 月中旬，它的价格冲破了 45 天移动平均线。一周后，基金价格突破趋势线大幅飙升，尤其重要的是，成交量也随之放大。

图 7-13 是西深（Western Deep）公司的股价走势图，该公司是一家南非黄金公司。我们看到，11 月份 45 天移动平均线上出现多次龙摆尾；12 月时，价格再次穿到移动平均线之上。为什么这次突破比前一次突破的可信度高？答案是，价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

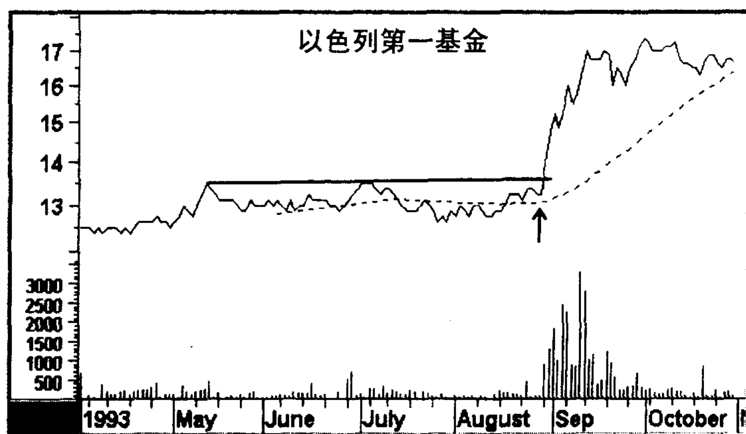


图 7－12. 以色列第一基金

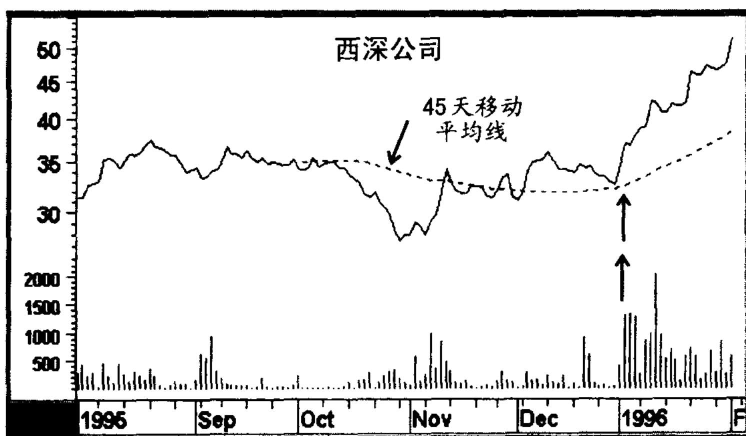


图 7－13. 西深公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回调时在移动平均线上获得支撑并再次扬升前，它本不应有什么可信度，但如箭头所示，价格再次上攻时，成交量放大了。正是由于成交量大增，人们才深信这次突破是有效突破。

还有一个办法是等候两个交易时段再判断交叉穿行是否有效。我们经常发现价格跃过移动平均线时，我们觉得它是有效的，但在下一个交易时段（比如，以一天为一个交易时段）它又穿过平均线回到原位。如果交叉穿行能维持一天以上，它的有效性就比较高。图 7－14 是美元指数走势图，箭头 1 指示的交叉穿行连一天都没维持住，箭头 3 也没有维持住。不过箭头 2 却维持了 2 天，而后又滑落回来。最后箭头 4 成功地经受了考验，价格大幅飙升。

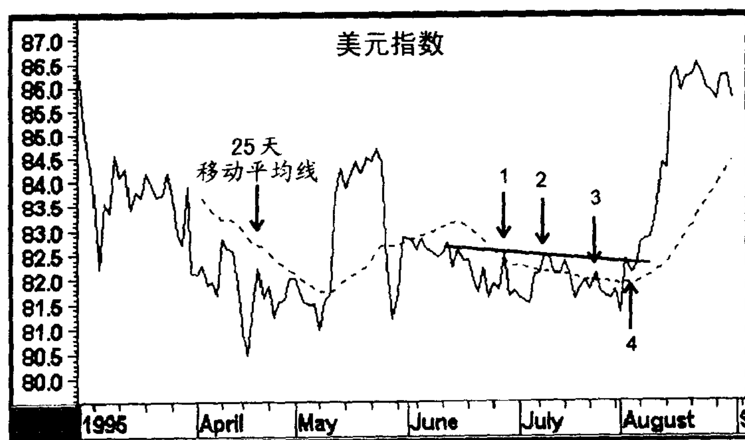


图 7－14. 美元

我们再看一下箭头 2。我想大多数人都认为这次交叉穿行是有效的，但是，我们为什么不跟进？严格说来，恐怕我们也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲不出什么理由，只能说这次交叉穿行只持续了一天。我们对这次突破心存疑虑，原因之一是价格并没有创出新高，这一点已经由水平趋势线表明。这个点位并不重要，却代表一种局势，一种我们必须留心的局势。请记住，移动平均线交叉穿行是趋势逆转的证据之一。价格无法创出新高也是证据之一，足以抵消交叉穿行的效力。我们再仔细看一下图 7 – 15。诸位看到箭头 4 指示的有效穿行与趋势线被突破同时发生。它提供了另一种证据，说明移动平均线交叉穿行是有效的。

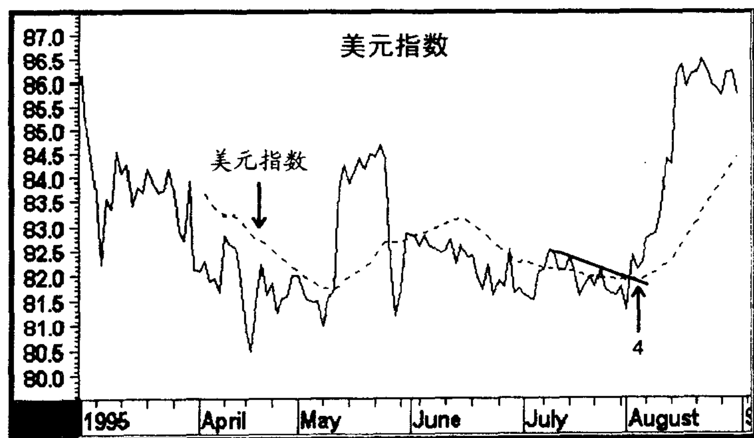


图 7 – 15. 美元指数

诸位可能注意到，我使用的多数图例都是根据收盘价绘制的，因为收盘价是交易者们愿意带回家过夜甚至过周末的价格。由于他们乐意为收盘价承担责任，所以它比一天之内的任何价格都更好地反映了潜在趋势。因此，一般情况下等到收盘价穿过移动平均线后再得出趋势逆转的结论才是明智的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原则 2

由于移动平均线能反映潜在趋势，所以它本身也是支撑线或阻力线。实际支撑位与阻力位和移动平均线的区别在于移动平均线代表一种动态、而非静态的支撑区或阻力区。因此，在上升趋势中，如果价格朝移动平均线跌落，我们不妨认为它将在移动平均线上获得支撑。不论怎么说，技术分析的基本原则之一是除非有足够证据表明或证明趋势已经逆转，否则就应假定现行趋势仍然有效。在图 7 – 16 中，诸位可以看到加拿大元多次触及或跌至 65 周简单移动平均线。在持续 5 年的牛市中，只在我用箭头指示的位置上出现过一次意味深长的龙摆尾，除此之外，移动平均线的效果非常良好。

同趋势线一样，在移动平均线不被沾穿的条件下，它被触及或接近的次数越多，作为支撑区或阻力区的意义就越大。谈

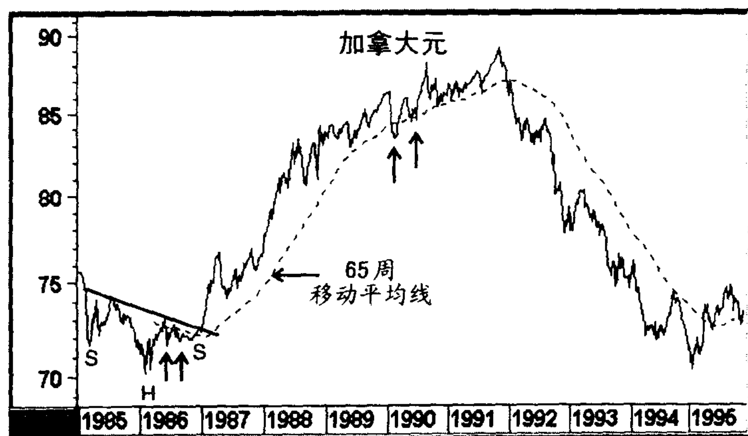


图 7 – 16.　加拿大元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到趋势线，我们不妨再看一下 1986 年末的交叉穿行。请看，前两次交叉穿行都是龙摆尾，这一次却是有效的。原因之一是价格冲破了头肩底模式的颈线。

原则 3

总的说来，移动平均线延续的时间越长，交叉穿行的意义越大。比如，15 日移动平均线的交叉穿行仅仅意味着一次短期趋势，意义不大。反之，击穿 40 周移动平均线则意味着基本趋势发生了转变，因此意义重大。

原则 4

如果价格直上直下地穿过移动平均线，其意义就不如缓升缓降大。上升倾角或下降倾角越大，交叉穿行就越可能变成龙摆尾。在意大利 Comit 指数的周线图（图 7－17）上，箭头 1 所指之处是缓慢上行移动平均线上的一次假突破。箭头 2 给人的印象更深，移动平均线陡降，这次突破是一次龙摆尾。同样的现象还出现在 1982 年末，这次突破过急，维持不了多长时间。箭头 4 所指之处说明陡然下降的移动平均线往往是反弹的强阻力位。这是一个最佳的做空点，因为你永远可以把移动平均线作为止损点。

最后，我还画了箭头 4 和箭头 5，不是因为它们代表涨势，而是因为它们是可靠的信号。请注意当时的 40 周移动平均线相当平缓。我不希望给诸位留下一种印象，以为平缓移动平均线的交叉永远可靠，陡升陡降的移动平均线都是龙摆尾，实际情况并非如此。问题在于，与倾角较大的上升或下跌相比，平缓的移动平均线被击穿的有效性较高。的确，在平衡市道中，移动平均线被击穿几乎总是错的，移动平均线基本上呈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

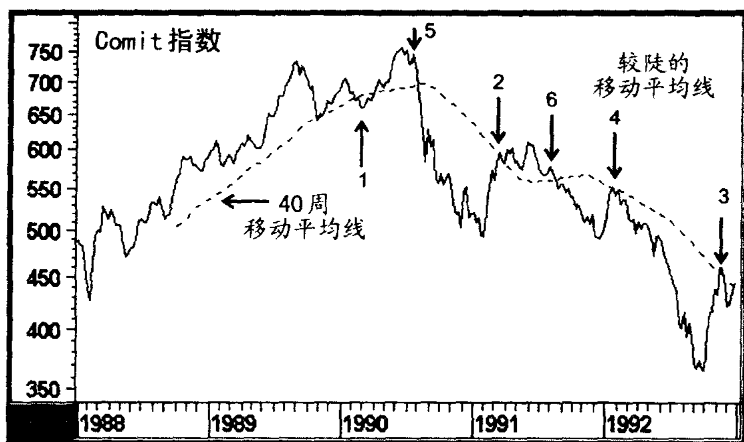


图 7－17. Comit 指数

平缓势态。如果交易区域容易识别，我们不妨把它的上、下沿作为趋势线，因为它们比较可靠。图 7－18 是日元走势图，交易区域位于两条平行线之间。价格在 25 天移动平均线上多次出现龙摆尾。因此，只要你发现这是平衡市道的交易区，就得高度关注两条平行的趋势线，因为它们一旦被突破，信号非常可靠。

原则 5

一般情况下，如果移动平均线的方向逆转了，其意义比交叉穿行大。问题在于逆转往往比实际走势滞后。出现这种情况时，逆转只不过是证明你的选择是正确的。如果你很幸运，在接近峰顶或峰谷处发现趋势即将逆转，这就是一个低风险高回报的信号。图 7－19 是道琼斯工业平均指数的走势图，图中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

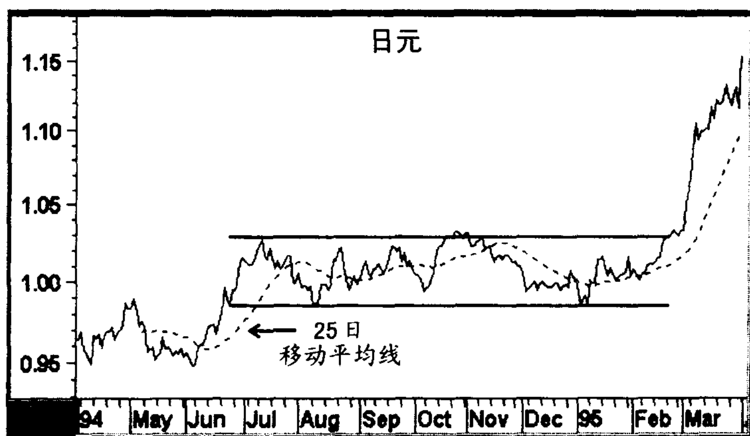


图 7－18. 日元

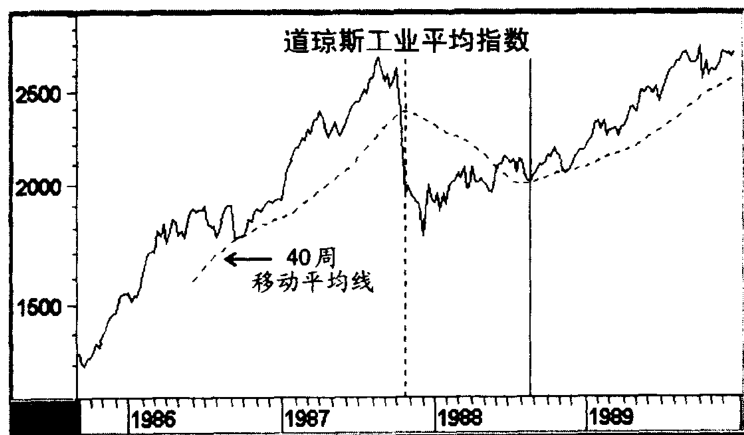


图 7－19. 道琼斯工业平均指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均线是40周移动平均线，它出现过两次极端情况。一次是1987年股市崩盘后的大逆转，我用垂直的虚线把它标示出来。移动平均线的逆转显然比实际逆转晚得多。反之，在垂直实线之后，移动平均线明显逆转向上。这是一个及时、明确、可靠的信号。

前推移动平均线

第二类移动平均线是前推移动平均线，它是移动平均线的一种变体。平均线可用几种方法构成，但是不论采取哪种方法，它们全都注重近期数据。在本节中，我们准备快速浏览一下其中一种方法：指数平均移动线。

指数移动平均线（exponential moving averages 简称 EMAs）是用指数乘以今天的价格与移动平均线的差。指数的价值随选用的时间段变化。由于所有绘图软件都为诸位自动计算出了EMS，所以我暂且不谈 EMA 的计算方法。诸位必须记住 EMA 比较敏感，在同一时间段中能先于简单移动平均线测算出方向的逆转。图 7-20 中有两条 30 天移动平均线。实线是简单移动平均线，虚线是 EMA。在箭头 1 和箭头 2 指示的两个点位上，EMA 的主要特点非常明显。

由于 EMA 比较敏感，所以它给出的信号比较及时。不过，由于两种移动平均线的时间段和计算方法与时机和敏感性是可以转换的，敏感性并非没有代价——越敏感，龙摆尾越多。我深信最好的办法是力求简明。实际上，EMA 涉及大量数据，我看不出这种方法比简单移动平均线法好。因此，我认为简单移动平均线法与所有前推法一样好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

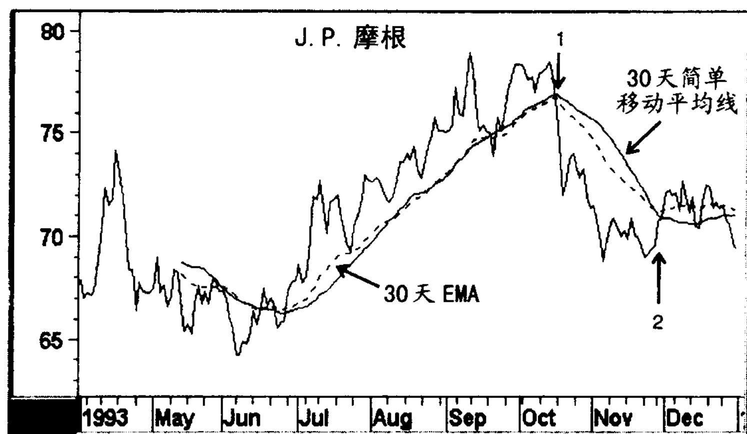


图 7-20. J.P. 摩根

双轨线与布林线

有一种解释移动平均线的流行方法，即像图 7-21 那样按固定时间间隔为移动平均线绘制一套双轨线或宽带。只要精心选择宽带，就可以把它们视为支撑位或阻力位。实际上，这种方法绘制出的是一种动态动力指标（momentum discussion）。本书第八章讨论动能问题时把双轨线比做一条拴在狗颈上的皮带。我的感觉是画在纸上的双轨线很好看，但实用价值很小，因为价格往往超出双轨线。

图 7-21 上有一些很有用的点位。首先，我们有两条简单移动平均线，它们分别位于 30 天移动平均线上下各 5% 的位置上。假定移动平均线位于 50，那么 +5% 就是 52½（即在移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

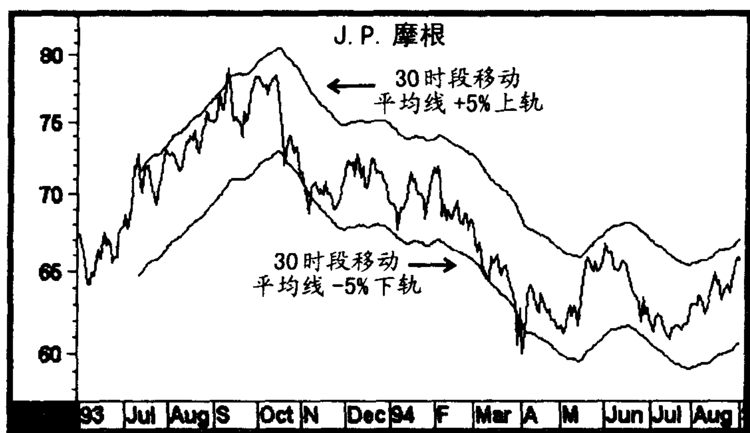


图 7-21. J.P. 摩根

动平均线之上 5%）。只要看一下走势图左侧的时间段——那是一段牛市行情——你就会看到，价格几次触及上轨，但没有触及下轨。第一次触及下轨的时间是 10 月，这是一次警告，警告人们趋势已经向下逆转。实际上，在价格下行的全部期间，价格再也没有触及上轨，却数次触及下轨。所以判断的原则是，如果价格不能触及上轨，该时段可能处于熊市，如果价格不能触及下轨，该时段可能处于牛市。

布林线是双轨线的替代物。这种方法是约翰·布林（John Bollinger）发明的，他是一位富于创新精神的分析师。双轨线是按固定的百分比绘制在移动平均线上、下方的，布林线与双轨线不同，是按照标准差绘制的（图 7-22）。从实用的意义上讲，两条线全都按照价格变化的波幅扩张与收缩。

下面那幅图的是根据 20 天移动平均线的双轨线绘制的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图。上面那幅图是根据 20 天布林法绘制的。20 天布林线适于短、中期价格走势。显而易见，上面那幅布林线走势图在价格大起大伏时敏感得多。

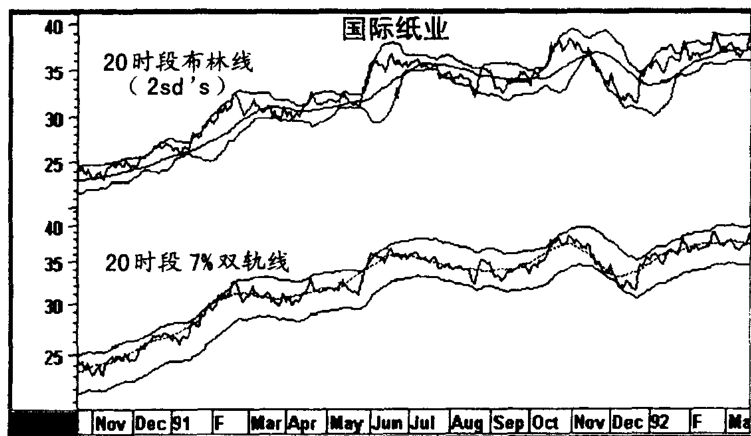


图 7－22. 国际纸业

图 7－23 把下面的双轨线走势图删掉了，这样我们就可以仔细观察布林线走势图。诸位看到价格有时会跃出界线，在界线外逗留一两天，但是它在这种价位不能维持很长时间。当趋势继续沿某一方向运动时，比如，在箭头 1 指示的 1991 年初，触及上轨不再是及时的信号，就像在趋势勃然向上时动力指标不起作用一样。但这不是常规，而是例外，因为在多数情况下，价格冲过上轨后都会回落，升势衰竭后会出现一波回调。请看箭头 2 指示的价格变化，再看箭头 3，这些显然是获利了结的地方。

如果你能领悟基本趋势的其他技术指标，就可以利用价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

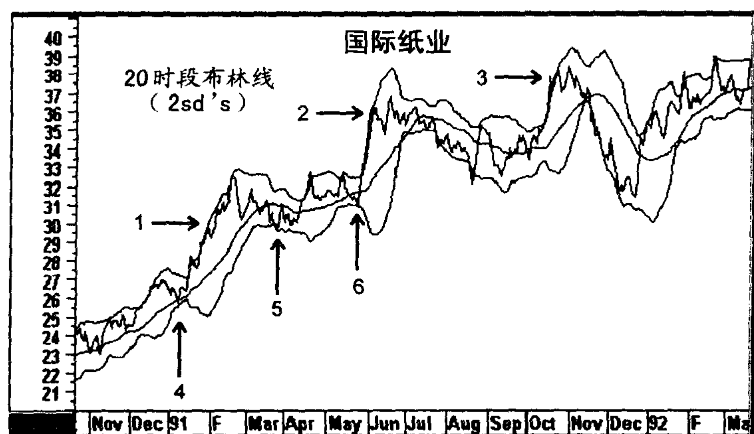


图 7－23. 国际纸业

跌至布林线下轨的少数机会建仓买入。请看箭头 4、5、6，它们是多好的买入机会！

关于布林线和移动平均线，还有一些可以解释的问题。不幸的是，由于篇幅所限，恕我不再详述。

小结

1. 移动平均线的目的是摊平数据，揭示出潜在的运动趋势来。
2. 有两种移动平均线：一种是等比移动平均线，一种是前推移动平均线。
3. 移动平均线是理想的中线，但是，由于人们必须等待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后的数据，移动平均线有时会出现滞后现象，技术分析师们往往利用移动平均线的交叉点作为买卖信号。

4. 有效的移动平均线是动态支撑位和阻力位。
5. 移动平均线交叉点的意义取决于时间段的长短、价格上升和下降的倾角和作为支撑区和阻力区时被价格触及的次数。
6. 移动平均线的转折点与趋势转折点大体出现在同一位置时，它就给出了及时、可靠的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

高级技术

为了让诸位进一步了解第二部分讲述的趋势逆转法，第三部分增加了一些相关技术。这一部分讲述的原则应与第二部分讲述的原则共同使用。本书倒数第二章讲述日本的蜡烛图。近些年来蜡烛图技术非常流行，尤其是在期货市场和短期交易群体中。第十二章是最后一章，该章把各种技术综合起来，展示了一些实用的交易技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

动量原理

近些年来，技术分析师们研究出许多指标来测度价格的升降和变动的速度。我们把测度价格振荡的所有指标放在一个名称下：动量（momentum）。在技术分析中，动量是最常使用的技术之一，但人们对它的理解很肤浅。在本章中，我们将对动量的基本原理加以解释，下一章将讲述几种最流行的指标以及使用它们的基本原则。

动量测度价格运动的速度。它是一个总称。正如水果包括苹果、橘子、香蕉、葡萄等一样，动量也包括各种各样的指标，比如：变动率（ROC）、相对强弱指标（RSI）、移动平均线聚散（MACD）和随机指标（示意图 8－1)。每种指标都有不同的特点，但解释原理却适用于所有指标。

我们先看一下关于水果的比喻。水果有两个共同点：它们都是甜的，基本上全都生长在最温暖的季节。有的水果比较甜，有的水果对气温的要求较高，还有一些水果生长季节较长等等。动量指标也有共同点，它与水果一样，也有很多种，我们得分别加以解释。解释原则多种多样，在这里我们只讨论 5 种最重要的原则。CD－ROM 技术分析高级教程则全都讲到了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

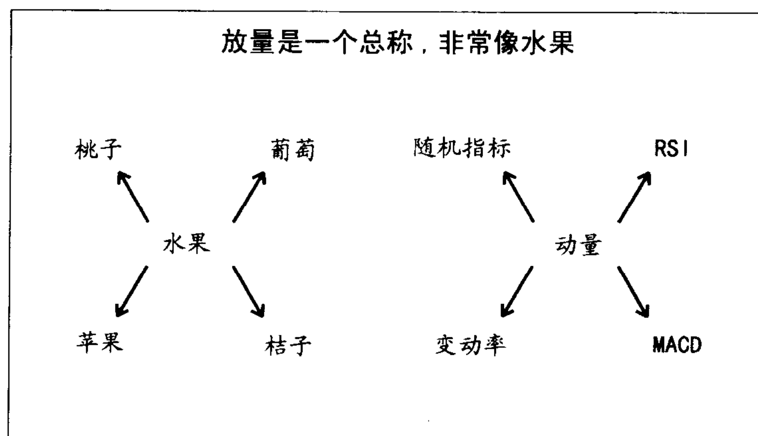


示意图8-1.

不论怎么说，有些指标满足所有规则，还些指标只满足两三种规则。比如，我们在后面将学到变动率指标适用于趋势线，RIS适用于超买与超卖等等。

本章讲述的五种动量指标是：

超买/超卖的条件
背离
趋势线的突破
价格模式的完成
移动平均线发出的信号

我们将花许多时间研究动量，但是诸位必须记住动量是不可买卖的，你只能买卖价格。故而，只有实盘价格的趋势逆转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时才会发出买卖信号，动量指示逆转不会发出买卖信号。动量的价值在于告诉我们潜在技术结构是在增强还是在弱化，在价格可能出现逆转时提前发出警号。

请注意，本章中所有例子使用的都是泛泛而论的动量指标。下一章讨论市场案例时才使用具体指标。

超买与超卖

所有动量指标都能用振荡计量线表示出来，因为价格总是从一个极端区域走向另一极端区域。示意图 8－2 就是一个例子。极端区域叫做超买区和超卖区。我在讲习班上常常把这些区域比做拴狗链。狗不老实，总是东张西望。它在人行道上左顾右盼，把狗链拉得很紧，一会儿跑到左边的人行道上，一会

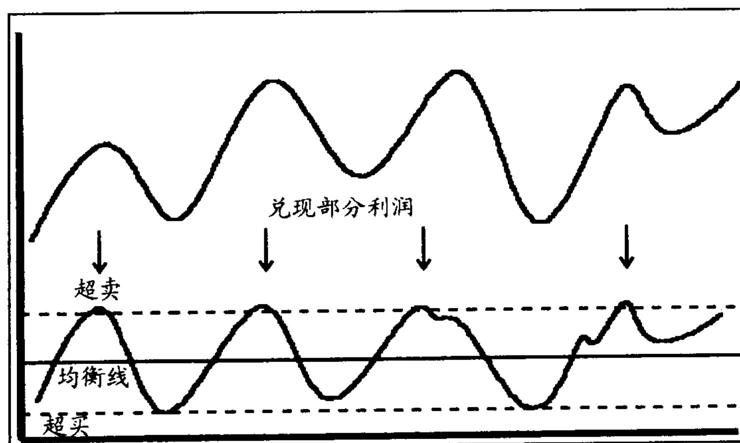


示意图 8－2.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿跑到右边的草坪上，但它受制于链子的长度。市场动量也以同样方式发挥作用，如果振荡计量线的读数过高，我们称之为超买。如果振荡计量线的读数过低，我们称之超卖。介于二者之间的水平线叫平衡线，它是两极之间的均衡点。

有些指标的计算方法规定了明确的极限，比如 RSI，高于或低于极限后，振荡计量线就不起作用。设计者在设计这种指标时为超买线或超卖线规定了一个缺省区。反之，还有一些指标，比如变动率，则没有规定理论极限，至少没有规定价格上升时的理论限制。我们必须根据试验纠偏法（trial and error）插入超买线和超卖线。在后面章节中，我会给诸位解释这一个问题，但眼下我只能说画这些线时必须考虑到交易价格的整个波动范围。在本例中，不妨把振荡计量线想像成一条拴狗的橡皮链，有时狗会把链子抻得又紧又长。画出代表极限的振荡计量线没有什么用处，我们必须找到相当于拴狗链最大张力的比喻性对等物（比如，一些点位，能把市场上的多数上行浪和回调浪包括在内的点位）。

超买线与超卖线是人类智慧对趋势逆转的预期点，所以我们必须从技术上对它们做出解释。遇到价格超买时，你应当考虑获利了结或减少仓位。比如，假定你持有三份黄金合约，如果价格上涨，振荡计量线的读数超买，你就应该想到兑现一部分赢利，降低风险。即使上升趋势仍在延续，逆转的可能性也相应增大。如果已经出现高位风险，降低风险才是明智之举。如果报上的文章大谈特谈某种有价证券的牛市特征，你激动难耐，想增加仓位，你应利用信号提供的证据做出判断，此时正是降低风险而非增大风险的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反之，如果你认为大势向下，想趁反弹时做空，读数进入超买区就是一个绝好时机。由于同样的原因，振荡计量线发出超买信号，你却要买入有价证券，在一般情况下这种举动是严重的错误。因为每当此时，大家都有强烈的买入冲动，价格上涨使人们盲目乐观，报上的好消息使人们的牛市情结油然而生。

超卖则正好相反。当价格下跌，令人沮丧的消息满天飞时，几乎没有人想买入有价证券。不幸的是，此时正是我们按照示意图 8－3a 行事的时候，我们应当控制自己颤抖的双手，给经纪人朋友打电话。我们无论如何都应抑制做空的冲动。实际上，此时此刻适当做些空仓回补才是正确的示意图 8－3b，当价格上冲，诸位觉得应当持仓尽可能多赚一些钱的时候，请相信我，兑现一部分赢利后你会心地坦然，冷静客观。

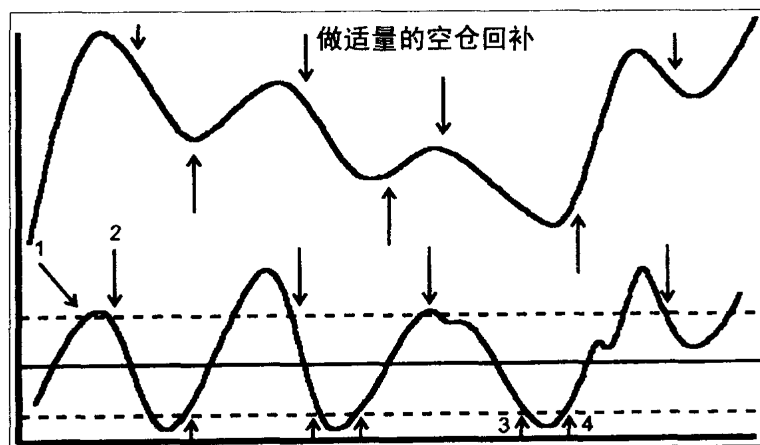


示意图 8－3a.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

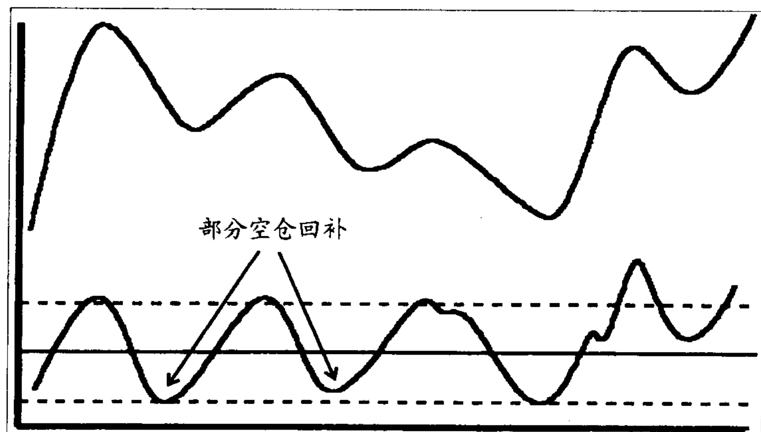


示意图 8－3b.

实用小技巧

市场趋势往往会延续，振荡计量线可能大大超出超买或超卖极限。如果出现种情况，应当耐心等待指标再次穿过超买线或超卖线向零点回归，那时采取行动才是明智之举。在示意图 8－3a 中，你们看到这种可能性是存在的。请看，在指标达到箭头 1 指示的超买线时买入为时稍早，等振荡计量线在箭头 2 处从超买区调头下行时卖出则获利较多。同样情况也适用于箭头 3 标示的超买区。请看，动量指标重新越过超买线，到了箭头 4 所在的最低价附近。我不想说这种情况每次都有效，因为实际情况并非如此，但是，动量指标显然是一种有用的技术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间参照系的重要意义

超买读数和超卖读数的重要性取决于时间参照系。比如，如果动量指标是根据5天的时间段确定的，其影响无论如何都不能与以12个月为基础的动量指标相比。在图8-1中，左图的振荡计量线选用的时间段较短，右图的振荡计量线选用的时间段则长得多。请看，第一个指标的读数超买后价格只跌了几天，但是右面那张图的读数超卖后价格的跌幅则大得多，时间也长得多。

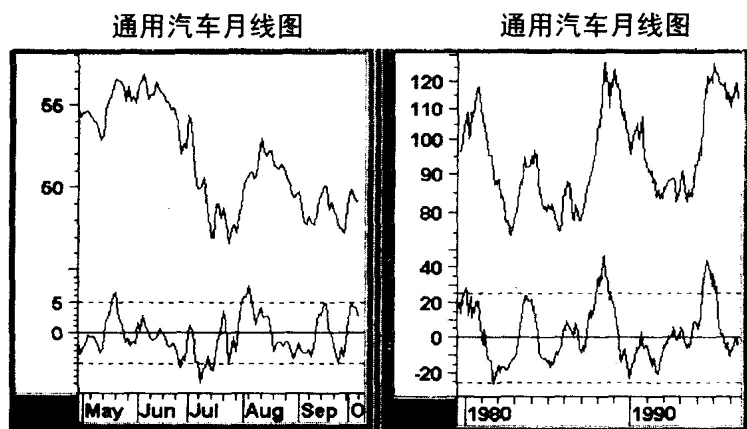


图8-1. 通用汽车日线图/月线图

如果基本趋势的方向变了，动量指标的特征也会随之改变。如果振荡计量线与基本趋势同向运动，读数不仅能达到极限，而且会在超买区盘桓较长时间；反之，如果振荡计量线与基本趋势逆向而动，即使读数进入超买区也只能逗留很短时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间。在示意图 8－4 中，我们看到大势正在上行。请注意，超买线与超卖线与实线所代表的均衡线距离是相等的。动量指标进入超买区后逗留的时间比反弹的时间长。指标回挡时几乎总是跌至超卖线才逆转。有时振荡计量线跌至超卖线前就逆转了，那是大牛势的特征。

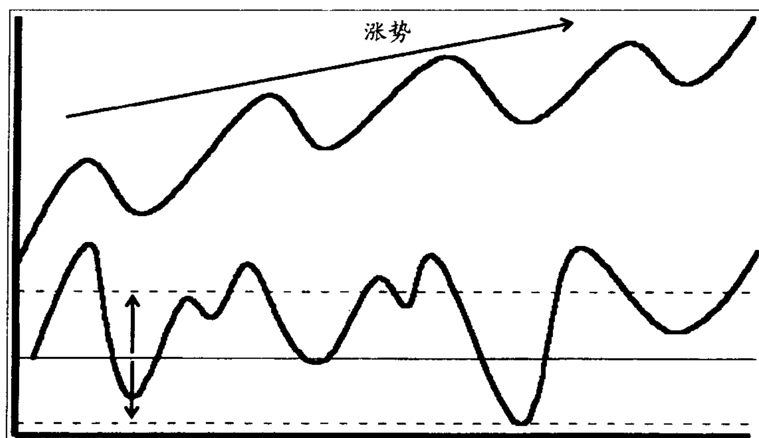


示意图 8－4.

在熊市中，情况正好相反（示意图 8－5）。通常，上行浪达到超买极限后往往会止步不前。出现回调时，超卖读数往往低于正常值，甚至达到极限。在正常牛市中，读数超卖会引发一波上行浪，熊市中却不一定出现这种情况。

背离

在讲解超买或超卖时，我们假定振荡计量线的峰顶－峰谷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

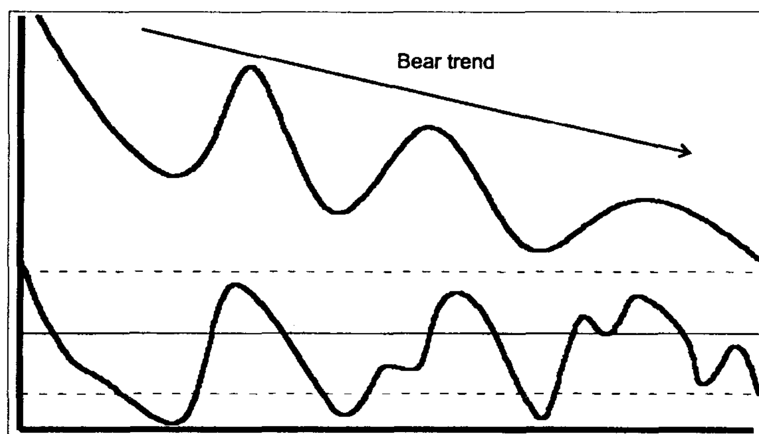


示意图 8-5.

在时间上与价格的峰顶-峰谷大体上是一致的。但实际情况并非总是如此。动量指标可能先于价格逆转。假如我们把一只钢笔抛向空中，钢笔出手时速率最大，越升越高——但速度越来越慢——最终它会被万有引力克服，向地面回落。

我们设置动量指标的全部目的是为了计算加速因数和减速因数，并用图形将它们表现出来。示意图 8-6 表示在上升市场中它是怎样发挥作用的。A 点代表最大速率，但价格仍在上行，只是速度越来越慢，一直升至 C 点。动量与价格的不一致叫做背离，因为振荡计量线与价格不同步，不协调。如果价格仍在上涨，动量指标却步步走低，这种现象就叫负背离。动量指标的弱化预示价格趋势的弱化。

在一定意义上，市场有点像房子：建房需要耗费很长时间，毁掉房子却用不了多少时间。市场上升耗费的时间较长，下跌消耗的时间较短。这意味着在一般情况下，动量指标的主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

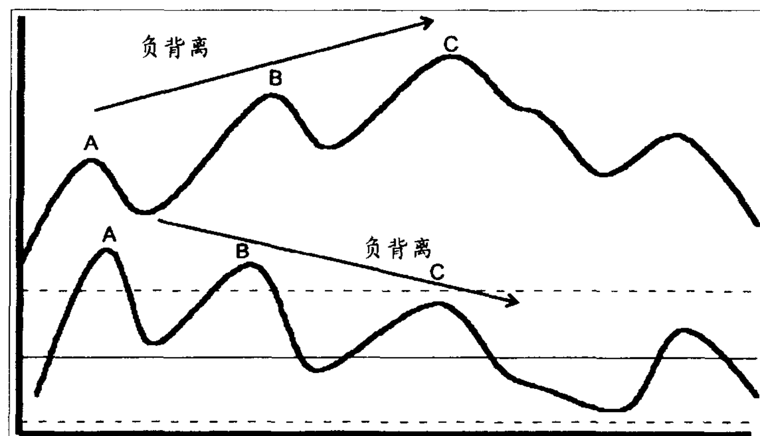


示意图 8-6.

要特征在市场处于峰顶时比处于峰谷时明显。

即便如此，背离也可以出现在市场底部，因为动量指标比价格先一步触底。我们不妨把这种现象比做轿车。人们沿着山坡向下推挂空挡的轿车时，它的速度或动量就越来越大，在接近山底时，轿车的斜度越来越小，渐渐走平，直到停止滑行。即使速度减慢，轿车仍会惯性前行，直到最后停下来。在本例中，我们不妨把轿车的速度想像成市场动量，把它所处的位置想像成价格。

在示意图 8-7 中 A、B 两点之间，价格在下跌，但跌势越来越缓。从技术意义上说，价格的势能正在改善，开始转强。的确，如果你觉得市场正在触底阶段，但没有看到背离现象，你就得考虑一下自己的分析，因为在大多数情况下，不论以什么时间为参照系，价格跌至底部前起码会出现一次正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

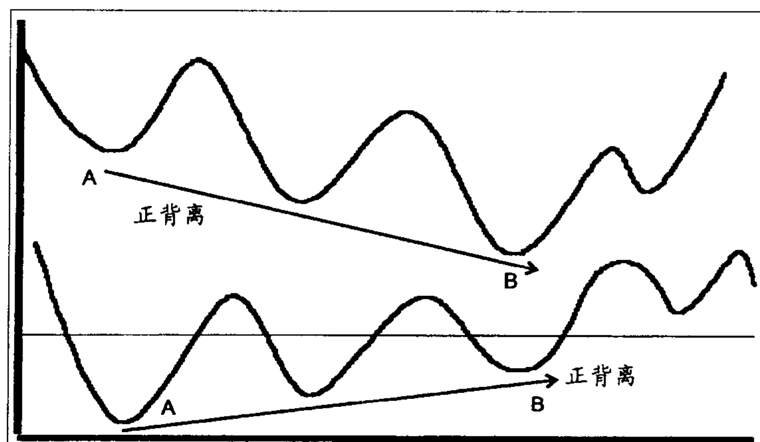


示意图 8-7.

背离。

怎样确定背离的意义

我们利用 3 种要素来确定背离的意义：背离的次数，两次背离之间的时间跨度，价格最终逆转时动量指标的读数与均衡线是否很近。现在我们依次看看这 3 种要素。

总的说来，背离出现的次数越多，意义越大。市场顶部出现多次负背离，说明趋势经历的时间很长，技术态势严重弱化。

同一原则也可适用于市场底部的正背离。正背离出现的次数越多，技术态势越强。

背离与背离之间的时间跨度也很重要，因为它反映了趋势的类型。比如，短线交易者分析短期价格走势，他们最多只关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注一星期左右发生的背离现象。反之，长线投资者主要关心基本趋势，他们关注以中期趋势为时间参照系的动量指标走势。在这种情况下，中期振荡计量线上出现的3次背离比短期趋势线上出现的3次背离意义重大。

最后一次背离的点位与均衡线的距离也很重要。一般说来，最后一次背离与均衡线越近，意义越大。在市场顶部，动量指标达到峰顶后——它很少越过零线（zero level，译者注：如果我没理解错的话，所谓"零线"是指示意图8-8上面那条虚线）——往往有一波凌厉的杀跌行情。只有少数技术分析图例能提示人们价格将向什么方向运行，本图就是其中一例。我必须强调一下，出现这种情况后并非总有一波凌厉的下跌浪。请记住，技术分析远非尽善尽美。不论怎么说，在多数情况下，如果动量指标疲态毕现，价格跌破趋势线，就得格外当心，大量斩仓盘很可能一涌而出。

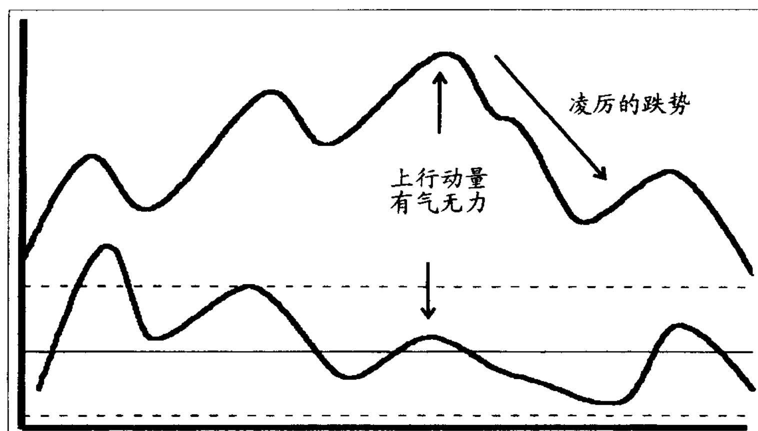


示意图8-8.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反之，这一原则也适用于市场底部。价格创下新低后，如果出现若干次正背离，趋势就可能逆转。在这种情况下，在最后一轮跌势中，动量指标不一定跌到均衡线之下。一旦价格突破下行趋势线，动量指标的意义就得到了确认，接下来往往会出现一轮爆发式上升行情。

示意图 8－9 就是我讲的那种情况。请看，价格在 A 点创下新低，动量指标勉强跌破均衡线，而后爆发一波凌厉的上行浪。

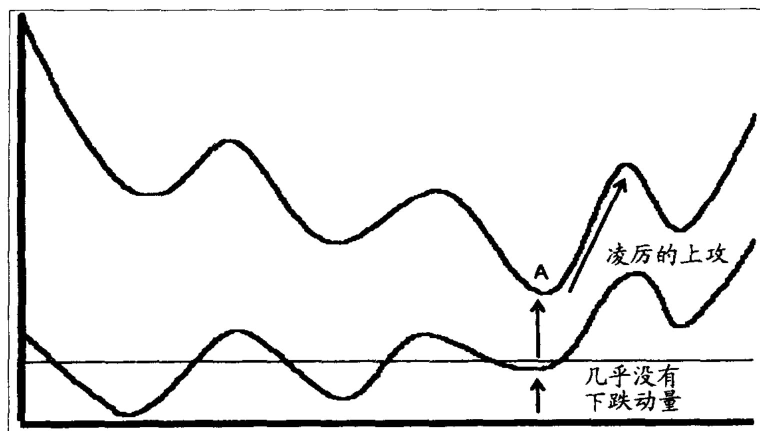


示意图 8－9.

背离必须得到价格的确认

或许还有一个非常重要的问题，诸位必须记住，只有价格冲破趋势线时背离才能得到确认。这一点是以我们的三大原则为基础的，不论背离的意义有多大。

请这样考虑问题。乌云越厚重，雨水就越大。但是只有你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伸手感觉到雨滴时才能确认下雨了。因为风向可能改变，把云吹散。价格与动量的关系也同样如此。背离之后还可能出现背离等等。

价格突破趋势才能确认背离的有效性，它有多种表现形式：趋势线遭到破坏，移动平均线被击穿，价格模式已经完成等等。比如，价格模式的完成发出趋势逆转的信号。但是突破前背离的次数越多——这个问题必须结合前面讨论过的动量原则综合考虑——价格模式完成的意义和强度就越大。

趋势线的破坏

动量与价格一样，也有运动趋势。也就是说，适用于价格趋势的分析技术也适用于动量趋势。尽管如此，我们必须记住动量趋势的逆转通常都与价格趋势的逆转密切相关，虽然并非永远如此。有时，我们分析振荡计量线的趋势时发现动量已经逆转，价格逆转确实接踵而至。但是，动量逆转信号与价格的实际逆转有不小的时间差，按照动量信号做出的交易决定根本无利可言。所以，我们必须等待价格变动来确认趋势的逆转。

在图 8 - 10 中，人们可以画出一条趋势线，把动量指标的几个底部连接起来（直线 1）。当趋势线遭到破坏后，上行的动量趋势也随之逆转。当然，这只能说明动量趋势，不能说明价格趋势。因此，我们必须把两种趋势逆转分开。我在动量分析中发现一种非常有效的技术，那就是把动量趋势线的破坏与价格趋势线的破坏结合在一起（直线 2）。当两条趋势线全都遭到破坏时，市场趋势就逆转了，起码在一段时间里逆转是有效的。在前面几章中，我们讨论过趋势逆转的证据问题，实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

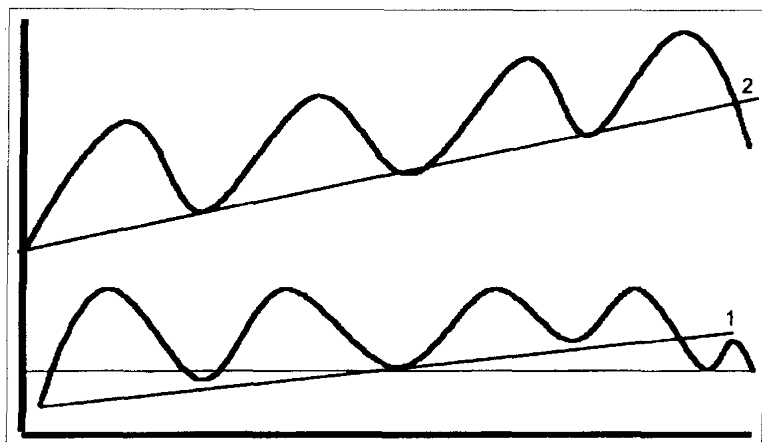


示意图 8－10.

上，动量逆转信号是对价格趋势逆转的一种附带确认。

总的说来，动量趋势线的意义越大，随之而来的价格趋势逆转的可能性也越大。人们使用同样规则来判定动量趋势线的意义与价格趋势线的意义。我们不妨回顾一下这些规则：（1）趋势线的长度；（2）趋势线被触及的次数；（3）上升或下降的倾角。如果价格趋势线与动量趋势线全都明显逆转，那么，在一定时间跨度内大势很可能逆转了。

在示意图 8－11 中，诸位可以看到同样的原则在起作用。此时趋势正从下向上逆转。请看，动量趋势线率先被突破。这是一个警号。不久之后，价格趋势线也被突破，逆转信号出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

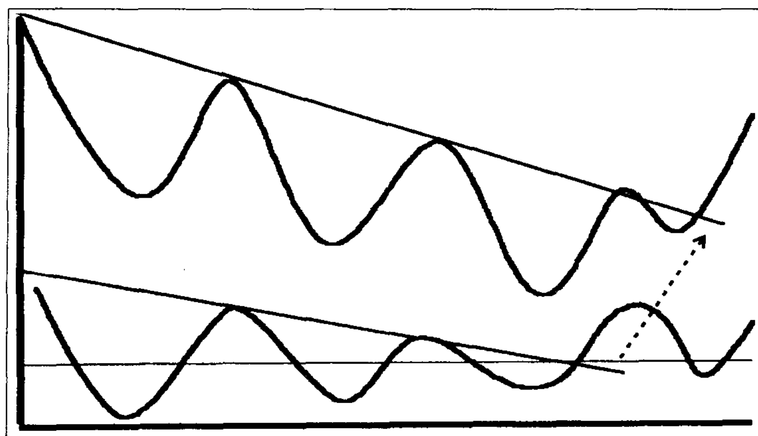


示意图 8-11.

价格模式的完成

价格形态很少出现在振荡计量线上，如果出现了，诸位就得格外当心，因为模式一变，价格的运动方向往往也随之改变(示意图 8-12)。我再强调一次，动量指标的逆转仅仅是动量指标的逆转，不代表价格的逆转。只有价格趋势线被突破时，动量模式和价格模式的逆转才得到确认，此时，几乎总会发生重大变故——当然这得结合时间参照系来考虑。

体现在动量形态中的价格模式也有几种标准形态：长方形，头肩顶，三重顶，三角形等等。适用于价格分析的原则也适用于动量分析。但总的说来，动量趋势不像价格趋势那样具有持续性，动量形态的波幅不像价格形态的波幅那样大，也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

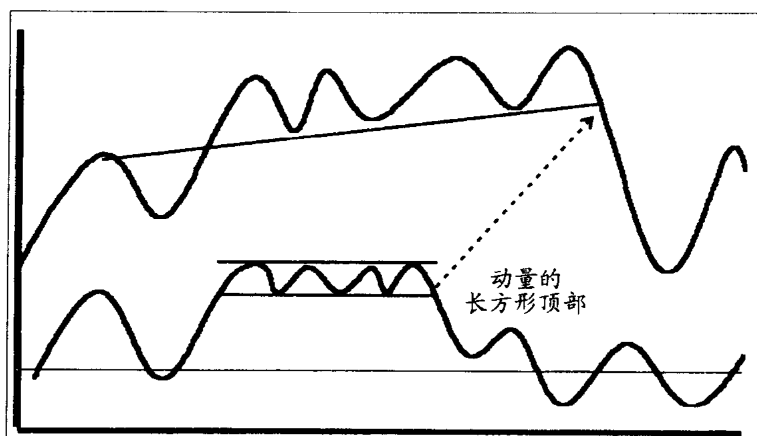


示意图 8－12.

像价格形态那样丰富。在示意图 8－13 中，诸位看到动量指标率先走出头肩顶形态，价格后走出头肩顶形态，这种情况是有可能发生的。

示意图 8－14 是市场底部形态的图例，动量指标完成了头肩底，而后价格突破上行，确认了动量形态的有效性。这一图例把动量模式的突破点与价格趋势的逆转信号结合在一起。动量指标的价格形态完成与价格的实际逆转之间往往有一段滞后期，明白这一点非常重要。动量形态几乎总是起一种预警作用，预先告诉人们潜在的技术图形会得到改善或恶化。

移动平均线和动量指标

由于原始动量指标像锯齿一样凹凸不平，具有一定的随机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

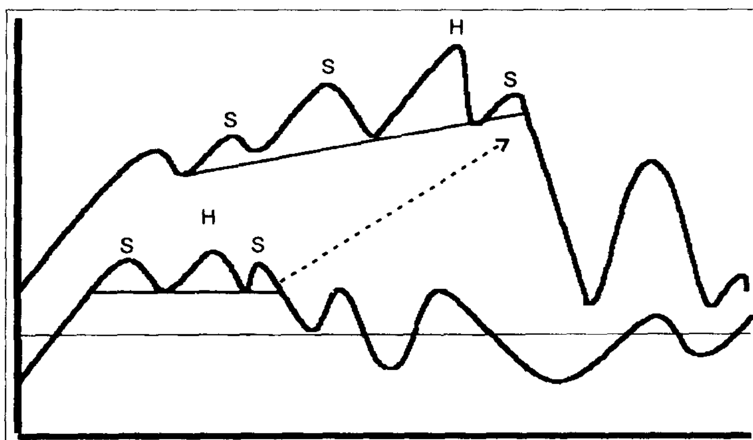


示意图 8－13.

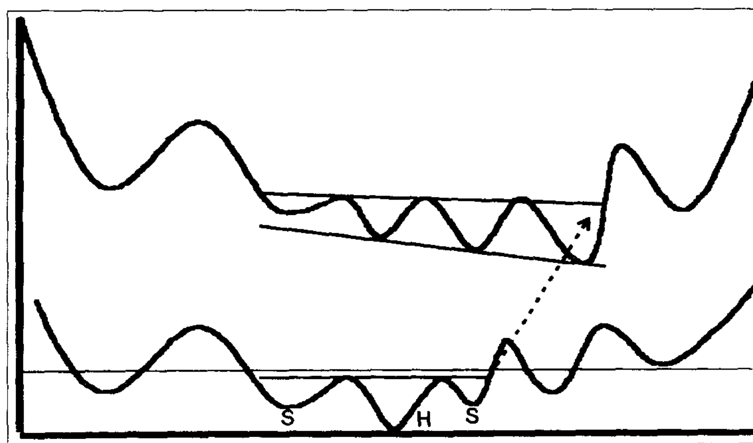


示意图 8－14.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，因此有人想出发一种办法，用移动平均线把它抹平。这样，人们就比较容易感受到潜在的动量趋势。问题是多数原始动量指标变动太频繁，很难利用正常的移动平均线交叉技术加以判断，因为会出现许多龙摆尾。这一点在示意图 8 – 15 中非常明显。

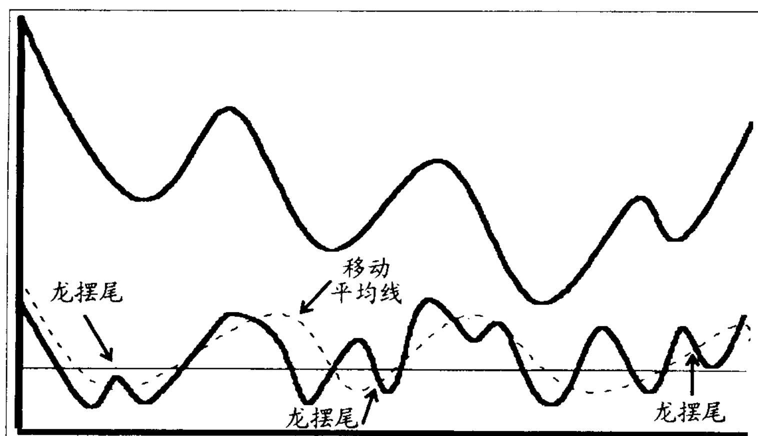


示意图 8 – 15.

因此，许多技术分析师们设计了两套移动平均线：短期移动平均线和长期移动平均线（见示意图 8 – 16）。当短期移动平均线（实线）上穿长期移动平均线（虚线）时，它就发出了动量买入点和卖出点的信号（如箭头所示）。我还得再强调一下，它们只是动量买入点和卖出点，我们使用它时必须考虑价格趋势的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

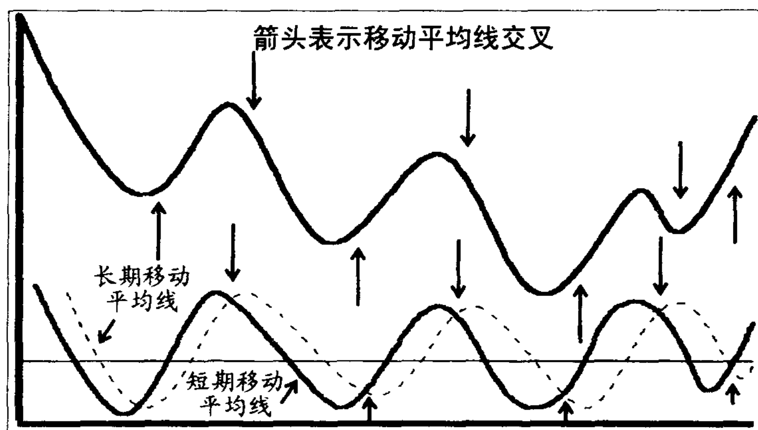


示意图 8－16.

小结

1. 动量是一个总称，它包括许多种指标。动量是测度价格运动速率的，它往往提前警示人们价格趋势的强弱。
2. 在一定意义上，动量的解释原则也适用于各种振荡计量线。
3. 最大读数和动量背离并不代表实际买卖信号。只有价格趋势逆转才是实际买卖信号。但是，动量特征能使价格信号的意义更加明显。
4. 在一般情况下，用于识别价格趋势逆转的技术也可以用来识别动量指标。这些技术包括趋势线、价格模式、移动平均线交叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 动量趋势逆转后价格趋势往往随之逆转，但二者之间经常有一个时间差。
6. 请勿必搞清楚，只有价格出现相应变化，动量趋势的逆转才是有效逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

主要动量指标

在第8章中我们学习了一些基本原理，在本章中我们将把前一章学到的基本原理应用于大家经常使用的4种振荡计量线中。它们是变动率（ROC）、相对强弱指标（RSI）、随机指标和移动平均线聚合与背离指标（MACD）。时下流行的股票软件可以自动计算出这些指标，为了节省时间，我化繁为简，略去计算公式，先从变动率讲起。

变动率

变动率大概是最简单的动量指标。我认为变动率是最有效的指标。诸位千万不要被“简单”二字蒙蔽住双眼。许多人觉得用复杂数学方法编制的指标比用简单公式计算出的指标有效。实际情况并非如此。有些东西越复杂越好，多数东西不是这样。我们倾向于用复杂的东西代替思考。但是，技术分析的不二法则是：*不要因为一种指标简单而弃之不用，只有当它不起作用时才应将它摈弃。*

计算变动率（ROC）就是把今天的价格与N个交易时段前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格做比较。比如，10 天 ROC 是把今天的价格与 10 天前的价格做比较，把明天的价格与 9 天前的价格做比较，以此类推。我们把计算结果连接起来绘制成图就得到一条连续的振荡计量线，它在均衡线上、下波动，如图 9－1 所示。时间段越长，指标的波动幅度就越大，持续越久。

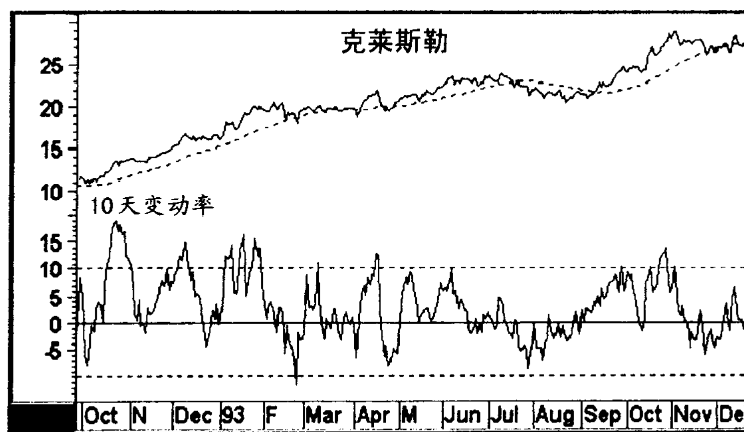


图 9－1.　克莱斯勒

超买区与超卖区

ROC 可以让超买和超卖一目了然。问题在于我们不知道把超买线和超卖线画在什么位置上，也无法确定一种一成不变的法则，因为有价证券种类不同，波动幅度不一样，时间段的选择也不一样，所以振荡计量线的选择也千差万别。

因此，超买线与超卖线是根据个人习惯和判断力来设定的。重要的是，我们应当尽量在均衡线上下对等的距离上绘制出超买线与超卖线。贪婪之心与恐惧之情往往按比例变动，制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图时应按比例把它们表现出来。

总的说来，我们想让超买与超卖像前一章讲过的拴狗链那样发挥作用。不幸的是，ROC 的振荡计量线是一条橡皮链，所以人们使用它时得有点儿创造性。理想的超买线与超卖线应画得恰如其分，尽可能反映出所有大的上行浪和和较深回挡，但不能让众多小幅波动干扰我们对超买与超卖现象的判断。图 9－2 中的超买线与超卖线距离均衡线太近，把所有上行浪和回调浪全都反映出来。结果，这种超买读数与超卖读数没有什么实用价值。

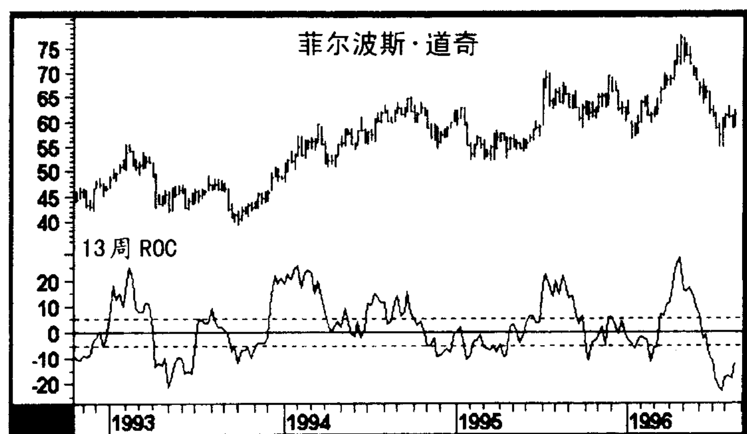


图 9－2. 菲尔波斯·道奇

反之，图 9－3 中的超买线与超卖线间距太远，它们只能反映出最强大的上行浪，此外什么都反映不了。这样的超买线与超卖线也没有多大实用价值。图 9－4 中的线虽然谈不上完美无缺，但符合常识，不远不近，能把最高点和最低点全都反映出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

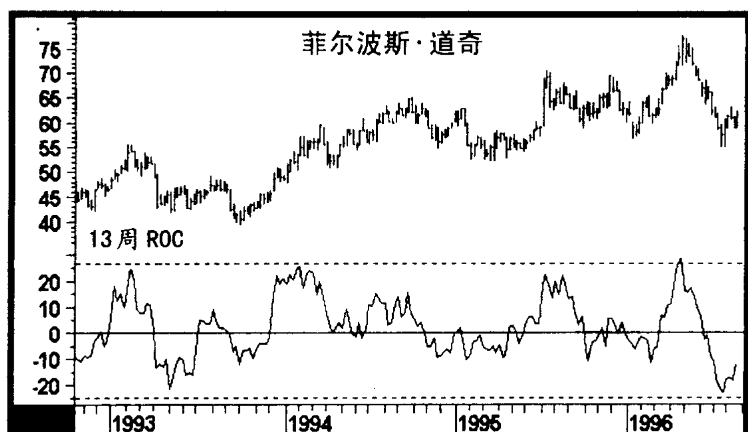


图 9－3.　菲尔波斯·道奇

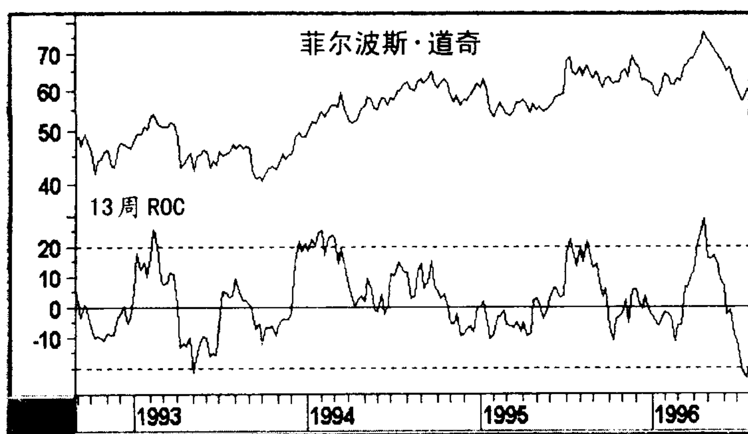


图 9－4.　菲尔波斯·道奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的构成

大多数变动率（ROC）指标都显得崎岖不平。也就是说，人们有时很难识别趋势逆转。反之，正是由于它崎岖不平，我们才比较容易描绘出它的趋势线来。ROC 是用途最广的趋势线分析技术。在图 9－5 中，诸位可以看到两条动量趋势线。当价格趋势发生逆转时，ROC 的趋势逆转就得到了确认。此时，诸位可以看到一个漂亮的信号。ROC 的趋势线遭到破坏不一定是实际卖出信号，但及时发出了趋势可能逆转的信号。

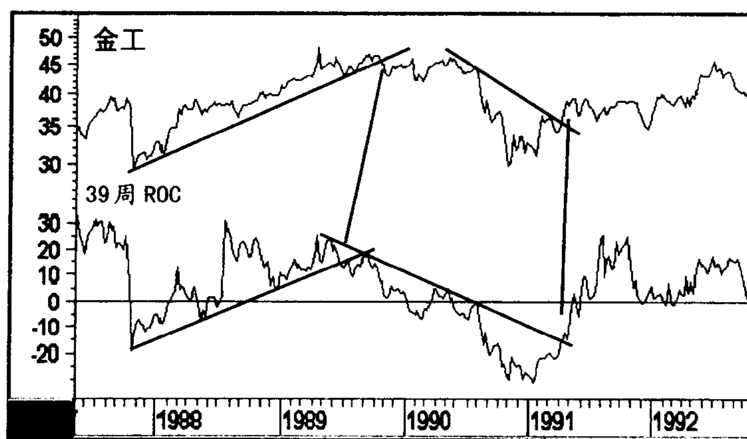


图 9－5. 金工

有一个问题需要特别注意。ROC 指标的波幅有可能出乎预料，超过正常的超买线和超卖线。这意味着人们很容易把两、三个转折点连接起来，形成一条陡峭的趋势线（示意图 9－1)。由于这些线的斜度很大，连接点多少带有一些随机性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

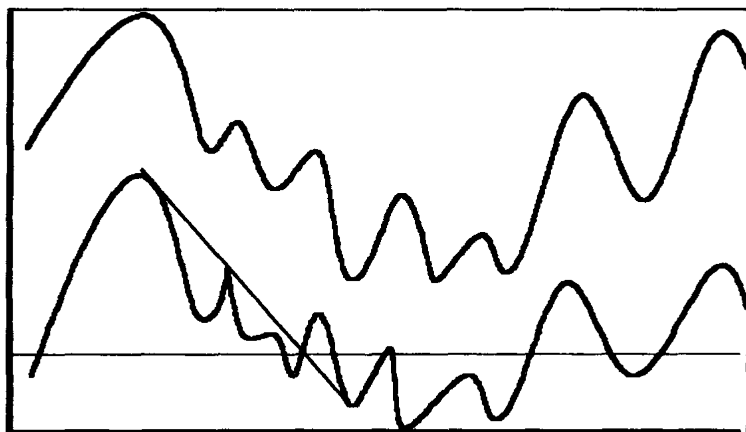


示意图 9－1.

因此我们解释趋势线的破坏时得非常谨慎。

示意图 9－2 是根据同样数据绘制的另一种趋势线。这条下行线的斜度不大，被触及和接近的次数多于示意图 9－1。因此，选择这种趋势线是比较合适的。

价格模式

ROC 指标的一大特点是它们与价格模式相互呼应。图 9－6 是多年前的老图，图中有两个这样的模式。当 ROC 指标与实际价格趋势全都被突破后，价格会持续运行很长时间。请注意，本图涵盖的时间虽然较长，我们却只看到两个这类模式——它说明这种现象比较少见。尽管如此，在 ROC 指标中搜寻这种模式还是值得一做的，因为此类模式之后出现的趋势反转通常都有重大意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

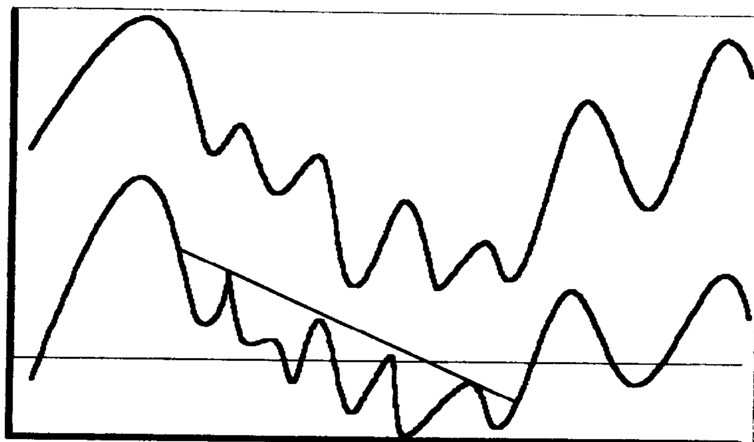


示意图 9－2.

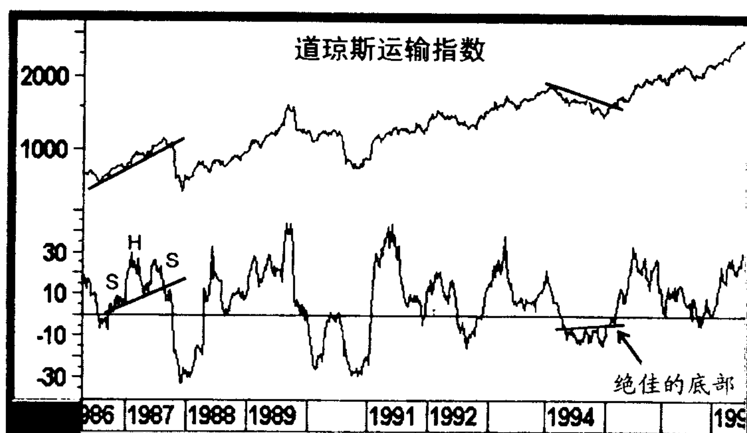


图 9－6.　道琼斯运输指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请诸位牢牢记住突破发生的位置，因为如果模式出现在上行趋势的超买区，其作用就不如在超卖区或中间区大。同样情况也适用于下跌市道的反转。诸位可以在示意图 9－3 的左侧看到超卖趋势形成后有一波不小的升幅。反之，在价格模式出现超买后，价格大幅上扬的可能性不大，突破往往会演变成龙摆尾。本示意图中的情况就是如此。

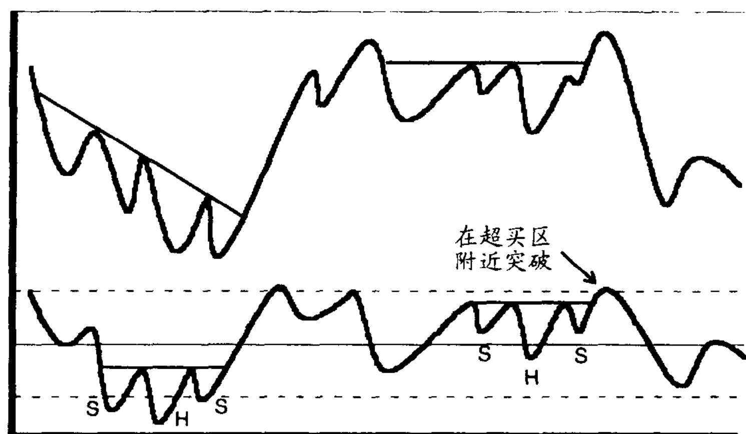


示意图 9－3.

变动率指标与趋势线的形成相互映衬。图 9－7 是根据收盘价绘制的日元周线图和 39 周 ROC，图中有好几个例子。39 周的时间段非常有用，足以体现 ROC 逆转的特点。我还喜欢使用 13 周和 26 周的时间段。诸位可能注意到了这些时间段与日历中的季度恰好吻合。三者中 9 个月的时间段或 39 周的时间段使用效果最佳，可能是因为人的怀孕期是 9 个月，9 个月的周期最能反映人的情绪变化和身体情况的变化。1985 年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格和 ROC 同时突破下降趋势线，而后出现一波漂亮的上升行情。从一般规律看，如果价格趋势线和动量趋势线同时被突破，其效果就相当强。

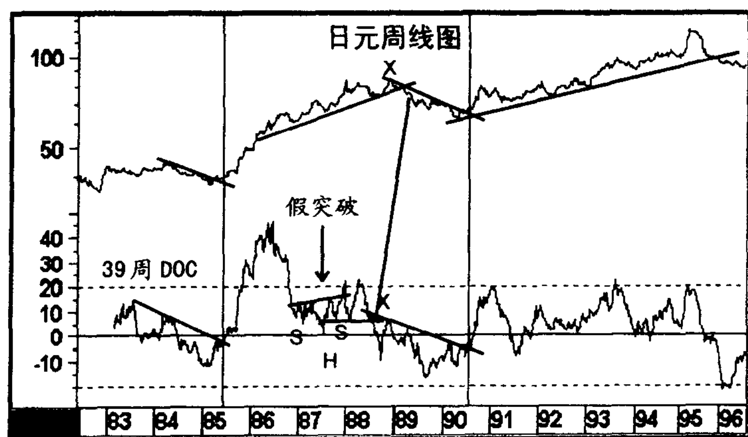


图 9－7. 日元周线图

而后，ROC 突破了一个倒置头肩顶形态。但是，突破发生在超买区附近，也就是说这个信号有点儿可疑。在本例中，实际情况果然如此，价格勉强创出新高后就见顶了。因此，我们永远都得头脑清醒，在牛市中，价格形态的突破只有出现在稍高于或低于均衡线的位置时才有效。1988 年中期，ROC 向下突破顶部形态（低于水平线），第一次发出警告。接着，动量指标出现一波弱升浪，在 X 点位达到峰顶。当价格经历一翻扬升创出新高，动量指标却勉强维持在均衡线一带时，只要出现逆转信号，就会有一波可观的跌幅。在本例中，1989 年初的趋势线遭到破坏，它是对顶部形态业已完成的确认，也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对动量指标上行动力不足的确认。在一般情况下，只要出现这种动量指标组合，我们就会看到大家竞相做空。但在本例中，价格仅下跌了 12%。最后，我们还看到 1990 年中期的价格趋势线和动量趋势线全被突破了，但这次是向上突破。

图 9－8 是曼谷 SET 指数走势图。这一回我们使用日线图和 10 天 ROC。图中的价格有三个峰顶，每个峰顶都是一次头肩顶。出现第一个头肩顶前，10 天 ROC 呈现出顶部形态。突破发生在 9 月，但我们不得不等两个月，直到 11 月才价格才形成突破。

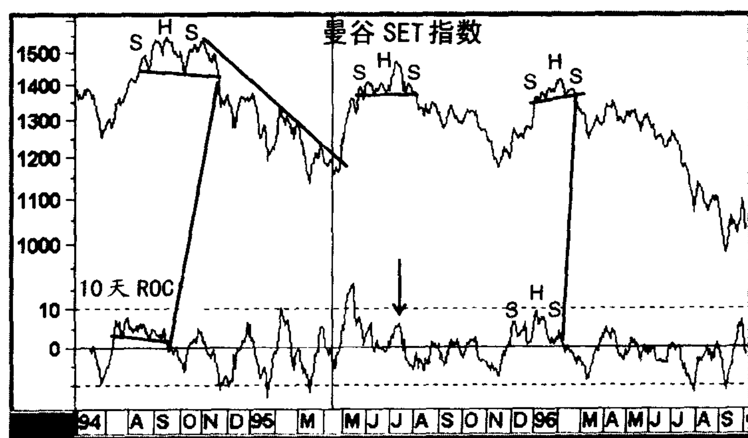


图 9－8. 曼谷 SET 指数

1995 年 4 月变动率与价格明显背离。请看，ROC 的底部形态出现在 1 月，两个月后价格跌至最低点，而后价格有效突破了下降趋势线。请看，价格 8 次触及或接近这条趋势线。接下来，与下一波上行浪的高位对应的是动量的弱势上行浪。由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于 1995 年 5 月动量指标达到峰顶，我们再次看到价格与 ROC 背离。第二个头肩顶形态的颈线遭到了破坏，确认了动量指标趋弱的有效性。

不幸的是，在这幅图上 1995 年 11 月的底部没有任何征兆，不论是价格还是 ROC 都没有及时给出有意义的趋势线。但是，价格再次升到峰顶时则出现了明确的信号，因为 ROC 呈头肩顶形态，其颈线位置大体在零线附近。这一形态与价格模式遭到破坏基本上发生在同一时间。

在阅读日线图时，10 天的时间段很有效，14 天、25 天甚至 45 天时间段也同样有效。图 9－9 是道琼斯芬兰指数走势图。在时间段较长的走势图中价格变动易于识别。一些在 10 天或 14 天走势图中难以显示的重要特征在长期走势图上都能显示出来。在本图中，我们看到 1994 年 4 月，ROC 与价格呈现联袂突破形态。7 月底，ROC 在超买区跌破趋势线，预示着

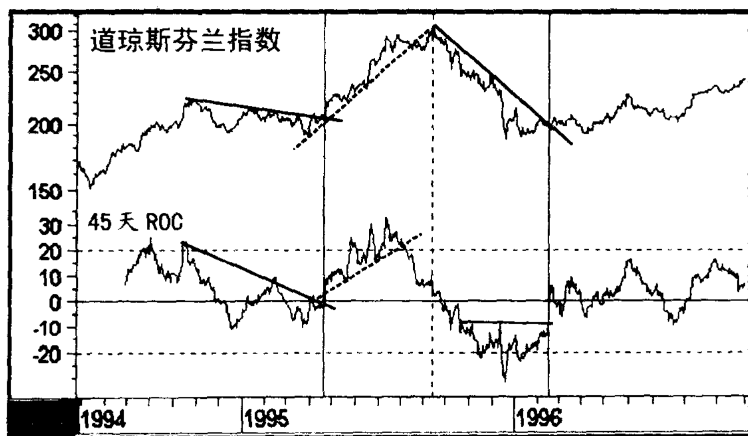


图 9－9. 道琼斯芬兰指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前景不妙。而后，价格也跌破了由虚线代表的上行趋势线，确认了 ROC 给出的信号。价格没有及时做出反应，因为它有一次反弹，碰到延长线上的阻力位后才开始回落。

不过，在延长趋势线上，与峰顶相对应的动量指标有一波弱势反弹。在这样的位置上，明眼人已有价格见顶的预感，因为价格上行受阻，上行动量趋势遭到破坏。最后，弱势反弹预示着一波大跌行将到来，只等价格变化的确认。1995 年 10 初，价格破位下行，击穿了大体呈水平状态的趋势线。

最后，ROC 于 1996 年 2 月摆脱了头肩底形态，与此同时，价格也突破了下降趋势线。在一般情况下，每当动量与价格全都呈现这种形态时，我都认为有一波可观的行情，但实际情况再次说明技术分析并非尽善尽美。

还有一种有用的小技巧，那就是把两种或多种动量指标绘制在一幅走势图上。这样一来我们就可以发现，采用一种动量指标不易察觉的逆转可以借助另一种动量指标察觉出来。如果两种动量指标全都给出逆转信号，那就大大增加了转势的可能性。图 9 - 10 中既有 10 天 ROC 指标，也有 45 天 ROC 指标。请看，1995 年 3 月至 4 月，两种动量指标全都突破了趋势线，这些信号一旦被价格走势确认，将有一波上行浪。在 8 月初，45 天 ROC 预示跌势行将来到，但是 10 天 ROC 却没有跌破任何重要趋势线。1996 年 2 月，45 天 ROC 完成了头肩底模式，但价格模式没有形成突破，10 天 ROC 也没有突破趋势线。但是，10 天 ROC 出现了一次剧烈摆动，从超卖区陡然上升至超买区，然而 45 天 ROC 却没有出现如此巨大的波动。这种剧烈摆动往往预示着市场即将出现重要转机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

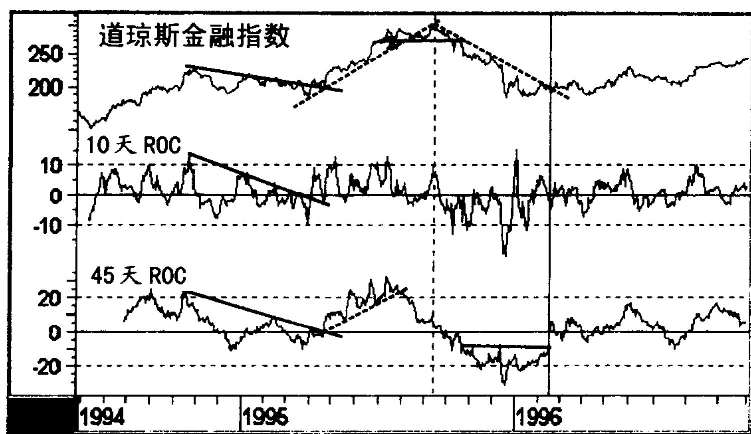


图 9－10. 道琼斯金融指数

RSI

人们通常把 RSI 称为相对强弱指标（图 9－11），它是一种动量级数，千万不要把它与相对强弱原则混淆起来，相对强弱原则是用一个级数除以另一个级数计算出的。相对强弱指标则是一种前推价格变动速率（front－weighted price velocity ratio），是根据某种有价证券与自身的关系，根据过去的价格动计算出来的。

只要诸位回忆一下前面章节中提到的狗和拴狗链的比喻，就会发现动量指标有一个问题，它可能被拉伸到超乎寻常的地步——就像一条橡皮拴狗链被拉得过长。RSI 则不会出现这类问题，因为 RSI 的计算公式把数据变动范围确定在 0～100 之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

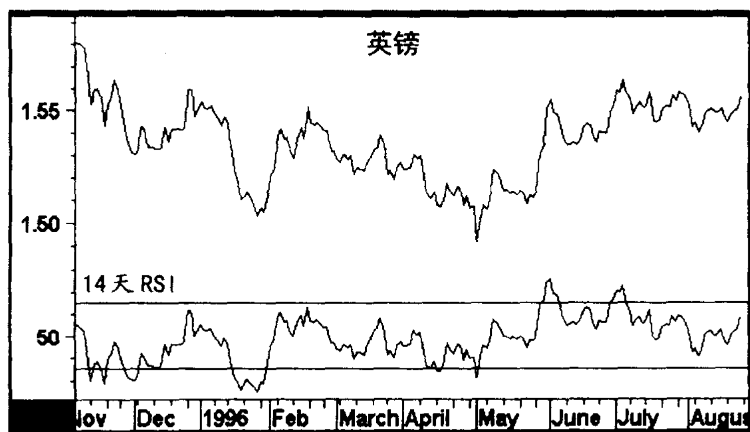


图 9－11. 英镑

间，但在实践中，RSI 的数据很少达到两个极限。我们利用 RSI 把两种有价证券的垂直上下运动做一番比较，就可以计算出一种有价证券是不是比另一种有价证券的变动性强。

有一个需要注意的重要问题，RSI 与多数动量指标的运动方式都不一样。我的意思是时间越短 RSI 的波幅越大。请看图 9－12 中的 9 天 RSI，振荡计量线经常进入超买区和超卖区，甚至有过头之嫌。再看 65 天 RSI，它的指标从来没有抵达超买区和超卖区。这意味着应当把 65 天 RSI 的超买区和超卖区压缩下来，定为 65/35 比较合适。在图 9－13 中，我调整了超买区和超卖区的设定区域，因此，诸位可以看到新设定的直线较好地反映了指标的超买和超卖情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

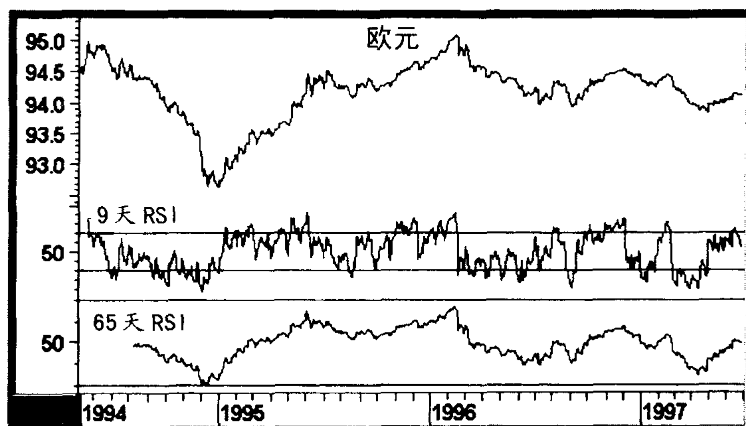


图 9－12.　欧元

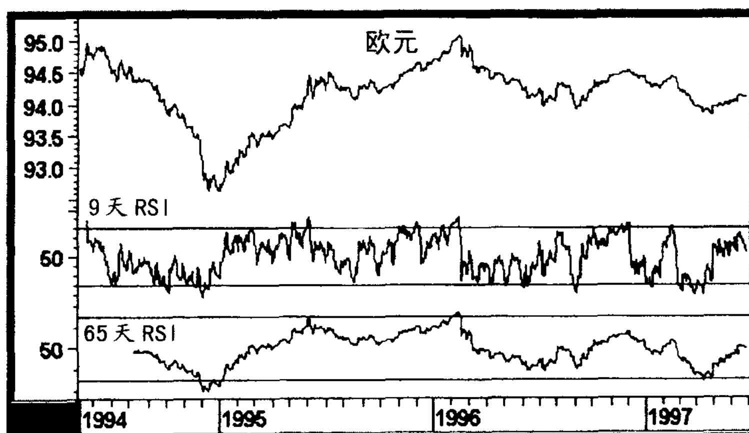


图 9－13.　欧元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI 的解释

前一章中谈到了解释动量的基本原则，其中的许多原则也适用于 RIS。我将讨论 6 个问题。

1. **顶部和底部**（示意图 9－4）。威尔士·王尔德是 RIS 的发明者，他认为指标上行至 70 以上时就步入了顶部，下行至 30 时就步入了底部。当然，这是对前述的超买和超卖做的另一种解释。由于动量先于价格，“顶部”和“底部”往往发出警号，告诉我们潜在的技术结构是在增强还是在趋弱。70/30 是针对 14 天时间段设定的——如果时间段较长，比如选用 25 天以上的时间段——就应当把超买线和超卖线设得小一些。
2. **图中形态**（示意图 9－5）。RIS 是可以用形态模式表示

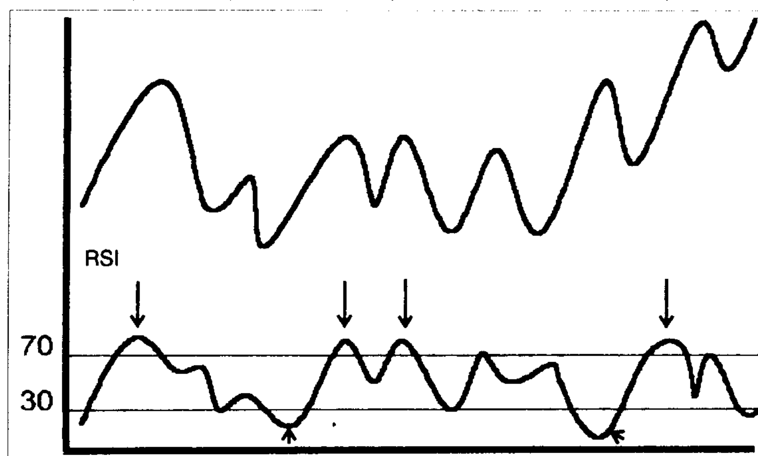


示意图 9－4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

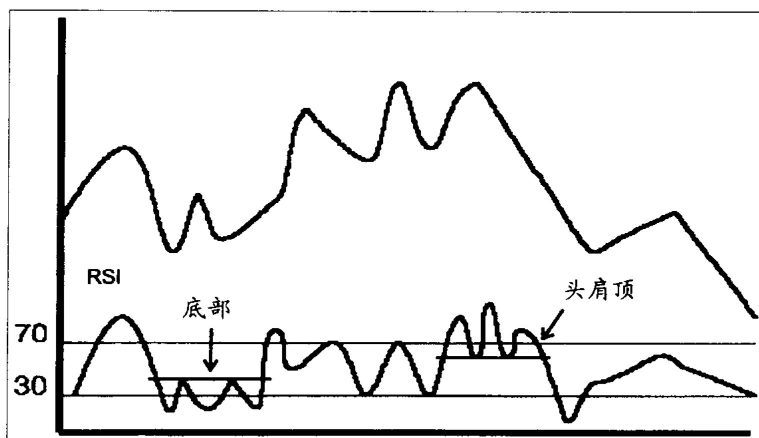


示意图 9－5.

出的少数几种指标之一。它的形态不像 ROC 那么多，但足以用于分析 RIS。图 9－14 是用 14 天 RSI 观察英镑走势的典型例子。1992 年的峰顶与 RIS 头部的大型头肩顶相对应。位于 50 的颈线一旦被击穿，英镑的趋势线也随之被突破。英镑除了下跌别无选择。

3. 失败的摆动——上升趋势（示意图 9－6）。在上升趋势中，RSI 超买后向均衡区摆动时，可能出现失败的摆动。然后，它再次进入超买区，但这次价格虽然创下新高，RSI 却无法达到第一个峰顶的高度。当 RSI 指标跌穿第一个超买摆动的低点时，就发出了转势信号。

4. 失败的摆动——下降趋势（图 9－7）。当市场处于底部时，RSI 先跌到 30 之下，而后回到 30 之上，接着再次回到 30 之下，但是这次回调没有第一次摆动那么低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

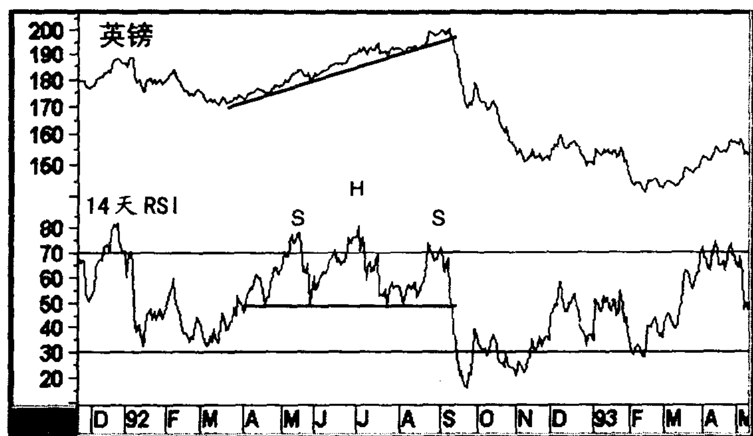


图 9－14．　英镑

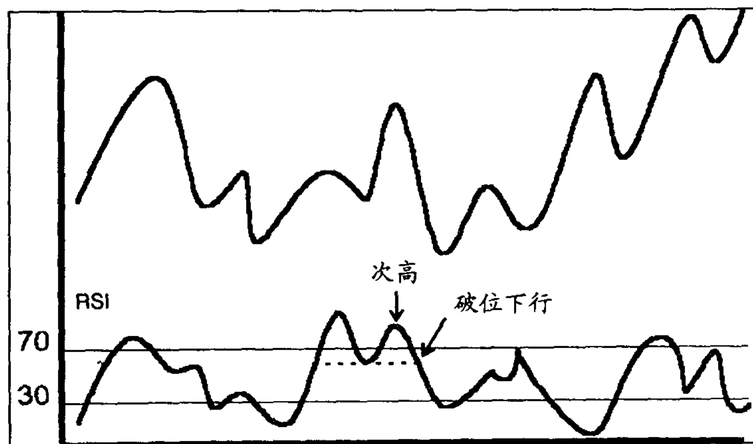


示意图 9－6．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

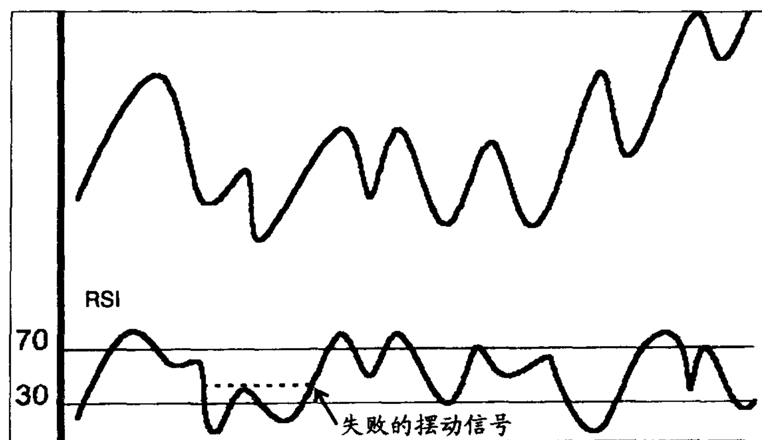


示意图 9－7.

最后，它又冲到 30 之上，这就是跌趋中的失败的摆动。当它超过前一次峰顶时，就给出了失败摆动的信号，转跌为升。一般说来，出现失败的摆动时，读数越低意义越大。诸位应当时刻记住，RSI 是动量指标，必须得到价格趋势逆转信号的确认。

5. 背离（图 9－15）。RSI 最有用的功能之一是显示价格与动量的背离。背离的例子随处可见。我们看一下 8 月至 9 月 FISE 指数图中的底部。FISE 指数在 8 月末跌至最底点，在此之前 RSI 已开始向上爬行。更惹人注目的是，每当指数触及 2375 一带，RSI 都继续走高。这种现象虽不表示实际背离，却表明一波大跌后，改善动量趋势耗费的时间越长，上涨的技术力量就越强。

6. 趋势线（图 9－16）。市场经验表明 RSI 趋势线无疑是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

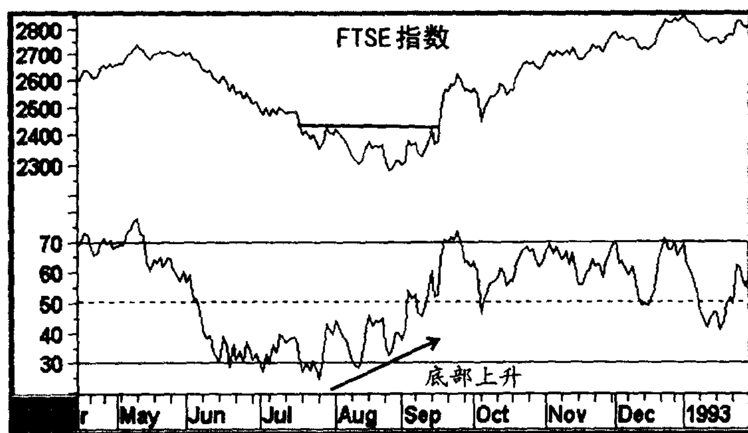


图 9－15． FTSE 指数

一种有效的方法，请看图 9－16。RSI 的计算公式把最大值和最小值限制在 0 和 100 之间。因此，在一定意义上，趋势线分析法适用于 ROC，不大适用于 RSI。RSI 好像更适于用做超买/超卖指标和背离指标。

范例

拉丁美洲发现基金是一家封闭式基金，图 9－17 是该基金 14 天 RSI 的走势图。图中有两个点位需要注意。图的左侧有一个正背离。请看 1995 年 10 月 RSI 的底部形态，它呈逐步上行之势。与此同时，基金价格却叠创新低。这种正背离因为价格趋势遭到破坏而得到确认。1995 年 11 月，RSI 的下行趋势线也被突破，信号的效用大大增强。

图中的另一个特点是 1996 年 2 月超买区上出现了一次交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

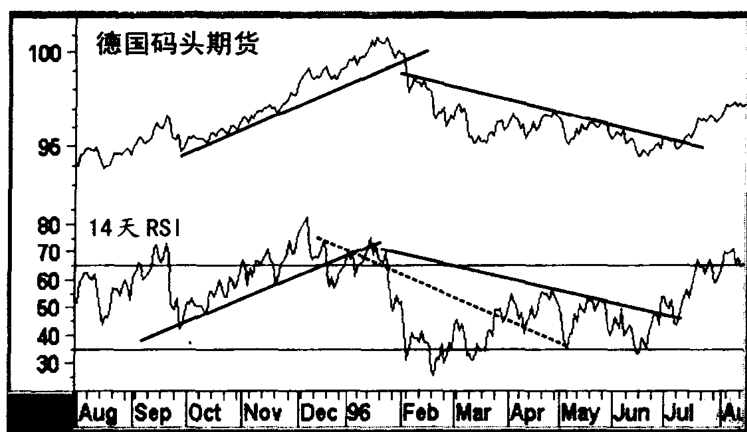


图 9-16. 德国码头期货



图 9-17. 拉丁美洲发现基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉。RSI 经常在超买区上运行一段时间后向下穿行，跌回到均衡线上（图 9－17 中的 50 点），价格也随之下跌。这幅图中正好有这种现象。但是请注意，我们不一定能为价格绘制出一条有意义的趋势线，只能画出一条从属的上行趋势线，所以这里没有出现典型的卖出信号。在这种场合，诸位或多或少得依赖主观判断，等待出现比较可靠的交叉穿行。

图 9－18 标出了麦当劳的直线上行趋势。它的价格基本上呈直线状稳步上行，只是偶尔出现一些为时不长的整固形态。由于麦当劳的股价处于牛市，14 天 RSI 读数进入超买区后没有下跌。正如诸位所见，在上行期间它的价格从来没有跌入超卖区，这是明显的牛市特征。诸位必须从基本趋势或长期趋势角度看待问题，采用长期指标。总而言之，在牛市中不要指望读数超卖后会出现有一波跌势，在熊市中不要指望读数进入超卖区后会有可观的回升。

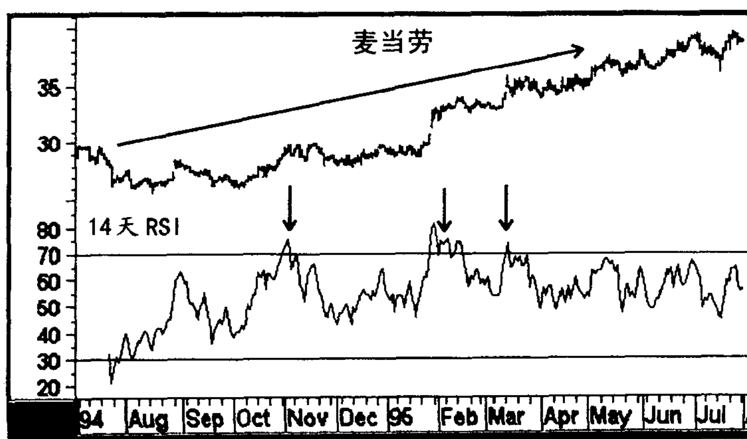


图 9－18．　麦当劳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时，RSI 也会呈现不同的价格模式。我们看一下图 9－19中的两个例子。10 月至 11 月的例子是上倾头肩顶。该模式很快因价格跌破趋势线而得到确认，但接下来价格没有下跌，却呈现整固形态。

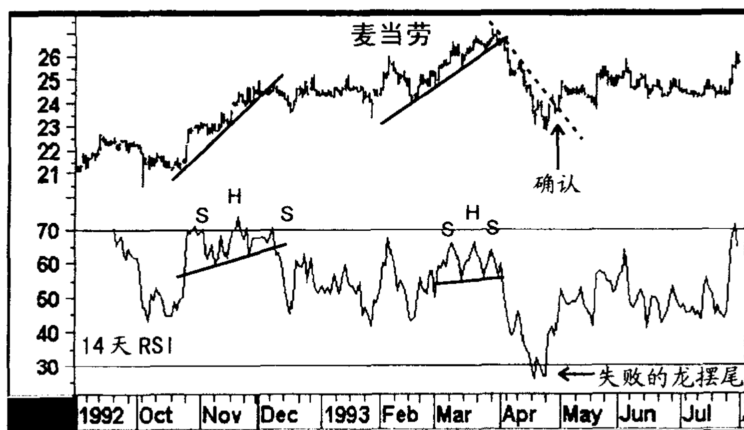


图 9－19. 麦当劳

另一个头肩顶出现在 1993 年 2 月至 4 月。这一回价格突破趋势线后有一波跌势，但是跌势持续的时间不长，最后出现了一次失败的摆动。请看，RSI 首先从超卖区跌下来，然后回勾向上，再次考验底部，接着出现一波上行浪，冲过前次高点，引发一次失败的摆动。过后不久，价格突破了趋势线。

再看最后一个问题。在整整 11 个月里，RSI 只出现过一次超卖，它在超卖区没有滞留很久，因为此时是牛市。在牛市中的大部分时间里 RSI 都处于超买区。

图 9－20 是道琼斯运输指数 26 周 RSI 的走势图。请注意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于时间跨度较长，我把超买线和超卖线设定在 65 和 35 上。图上的点位说明每当 RSI 进入超买区或超卖区时都会掉头，以前的运行趋势可能发生变化。趋势的逆转必须由价格确认。在图的左侧，我们看到 RSI 两次跌穿超买区，但价格没有出现大幅回调。只有当价格趋势线被击穿时，才出现大跌。

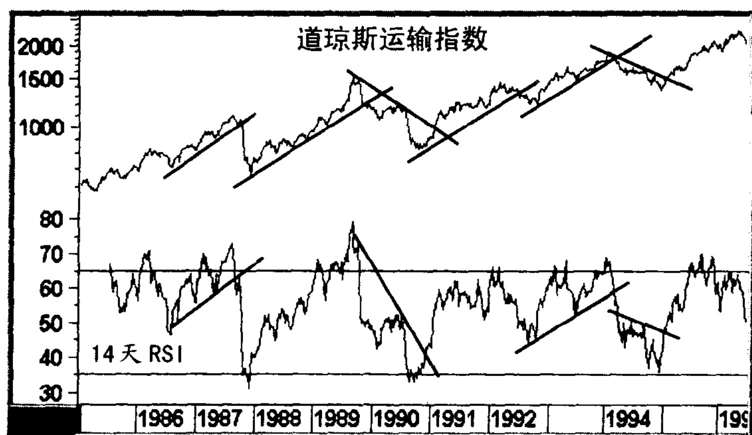


图 9－20. 道琼斯运输指数

1987 年大跌时 RSI 读数超卖，这意味着行情见底。不幸的是，价格没有给出见底的信号。

1989 年的局势与 1987 年大体相似，也出现了大跌信号。几次虚假的超买信号最终被价格趋势线的突破所确认。RSI 趋势线也遭到了破坏。

1990 年末出现了一次买进信号，价格趋势线和指标趋势线被全突破，尽管趋势线的意义都不够大，因为每条趋势线只被触及两次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线聚合与背离指标（MACD）

到现在为止，我们仅讨论了能把当前价格与以前价格加以比较的指标，此外，还有一种把当前价格与趋势联系在一起的测度方法。这种方法假定价格虽然按趋势运动，但不是按直线运动，而是沿着趋势线蜿蜒波动。这种波动是计算动量振荡计量线的基础。

由于计算的结果是一条锯齿状的直线，因此移动平均线聚合与背离法——或者叫 MACD——是把两条移动平均线进行对比计算出来的。这套系统之所以得名是因为计算时使用的两条移动平均线不断聚合与分离。大多数人使用指数移动平均线（Exponential Moving Averages，简称 EMAs）来计算 MACD，短期缺省值设定为 12，长期平均线的缺省值设定为 26。

图 9－21 上方是黄金价格走势图，EMA 分别设定为 12 天和 26 天。中间部分反映的是两条平均线与下图的关系，振荡计量线是把 12 天平均线与 26 天平均线相除计算出来的。0 线代表两条 EMAs 相等时的时间段。当 MACD 在均衡线上方运行时，短期移动平均线在长期移动平均线上方，反之则在下方。下图中还有第三条平均线，是一条虚线，它是 MACD 的 15 天 EMA，也叫信号线。人们称它信号线，因为 MACD 在这条线上下穿行时给出了买卖信号。

根据我个人的经验，交叉穿行会产生许多龙摆尾。因此我使用 MACD 时还考虑趋势线的破坏、背离，甚至价格模式。

显而易见，MACD 有不同组合形式。西格拉勒特的杰拉尔德·阿派尔（Gerald Appel）花了很多时间研究这种指标，他是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

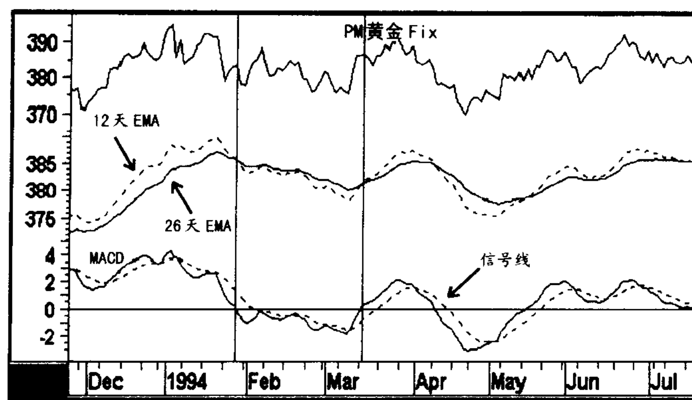


CHART 9-21. *PM Gold Fix.*

图 9－21. PM 黄金 Fix

这种方法的主要倡导者，虽然有人对此表示怀疑。他建议使用 8 天、17 天和 9 天的 EMSs 组合，但又觉得 12 天、25 天和 9 天的组合更可靠。这是一个有趣的问题，因为 MACD 处于“卖出”期的时间较长。它反映了上一章中谈过的问题：市场上升耗费的时间比下跌耗费的时间长。时间段较长可以延阻卖出指标，使它变得更加及时。

我们还可以像图 9－22 那样用柱状线把 MACD 绘制出来。这种方法的优点是峰顶－峰谷一目了然，缺点是人们较难识别何时价格模式和趋势线遭到破坏。

范例

图 9－23 中的垂线全都画在 MACD 抵达超买区和超卖区并调头返回零线时的点位上。垂直虚线标出短期峰谷，垂直实线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

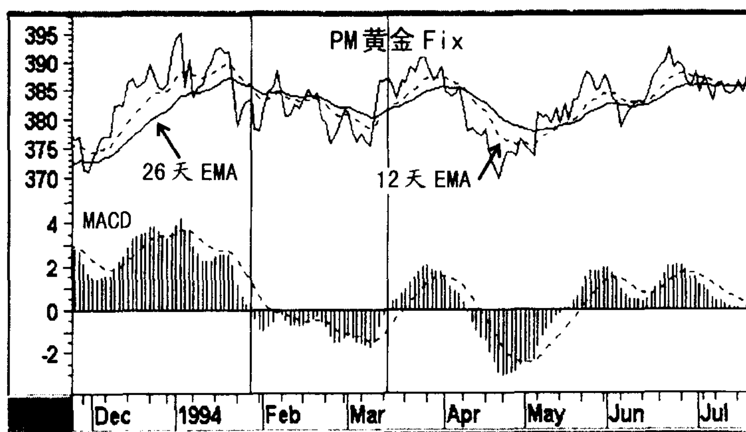


图 9－22. PM 黄金 Fix

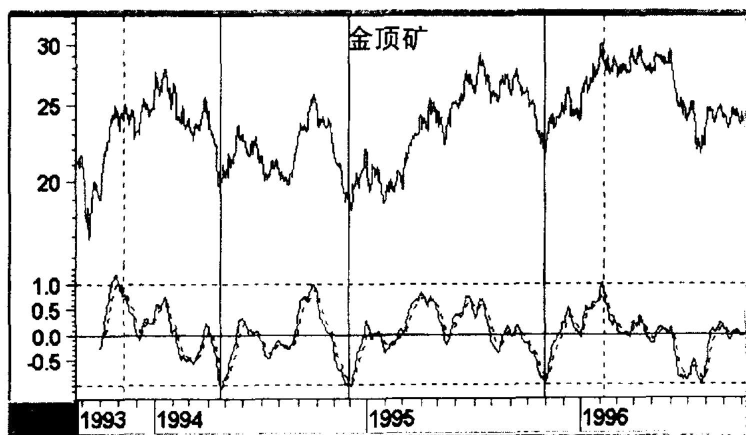


图 9－23. 金顶矿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标出短期底部。在该时段中它们的效果上佳，因为此时是平衡市道。如果股票价格按趋势运行，信号的效果就不会这么有效。因此最高超买点和最底超卖点成了最佳的卖出点和买入点，而非未经价格确认的实际买卖信号。

请注意，虚线是信号线。乍一看信号好像很有效。但只要仔细研究一下这幅走势图，诸位就会发现信号或交叉点之后出现了龙摆尾，或者趋势的波幅持续时间太短，价格波动不足以产生多少利润。某些信号出现后——比如 1994 年 4 月的信号——会有一波不小的上行浪。1994 年 11 月的信号之后也有一波大跌浪。但总的说来，虚假信号太多，人们很难赢利。在我跟踪的有价证券中，这种情况很典型。根据我的经验，趋势线的破坏、背离、价格模式的完成往往能在 MACD 上产生最佳结果。

图 9-24 是 FTSE 指数的走势图。我们看到虚线代表的价格趋势线和 MACD 趋势线全都被突破了。不过，这种充满希望的组合却有龙摆尾的味道，因为价格突然上冲后又跌了回来，直到运行至延长线的 A 点时才直的突破向上。动量趋势线也同样如此。实际上，这是价格的最后一道支撑防线（堡垒）。幸运的是，它经受住了考验，MACD 的底部也逐级抬高。当 MACD 的第二条趋势线（BB）被突破时，它发出一个强烈的买进信号。由于价格仍在原有趋势线上方运行，我们无需等待其他条件的确认，买入信号仍然有效。

我选用这幅图主要是想说明标准、完整的信号虽然符合前面讨论过的原则，但不会永远有效。我们必须认识到良好的信号不会永远预示一波可观的行情。请记住 MACD 不能完全排除虚假信号。技术分析中使用的所有指标都会给出虚假信号。

只要看一下 1995 年 6 月的 MACD，诸位就会发现标准顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

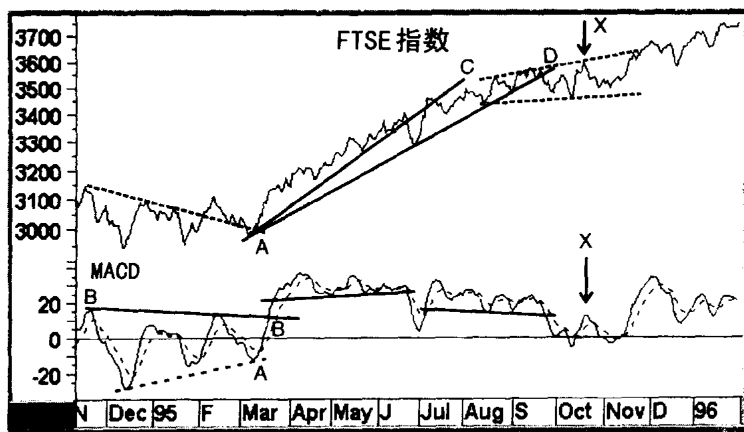


图 9－24． FTSE 指数

形态遭到了破坏。根据这一点，人们完全有理由预测 AC 线被击穿时会有一场大跌。但我们只看到一次小跌，而后价格再创新高，接着又出现一个顶部形态，与第一次顶部形态呈背离之势。这一形态完成后，价格趋势线（AD）才被有效击穿。此时的卖出信号比第一个信号还清晰，尤其是 FTSE 在 X 点位再创新高时动量指标不予配合。

两条虚线表明顶部振荡的幅度越来越大，但底部基本是平的。人们本以为价格会击穿下面那条线，出现一波大跌。但诸位看到，价格不仅不跌，反而蜿蜒上行。

不幸的是，在强势市场中这种情况很常见——在本例中，市场正在强势上行。假如你因为技术指标步步走弱而做空了，最好的应对办法是趁价格创新高时立刻空翻多。人们根据某种标准做出卖空的决定，如果市场没有按我们的预期行事，就得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赶快想办法补救，另择时机。

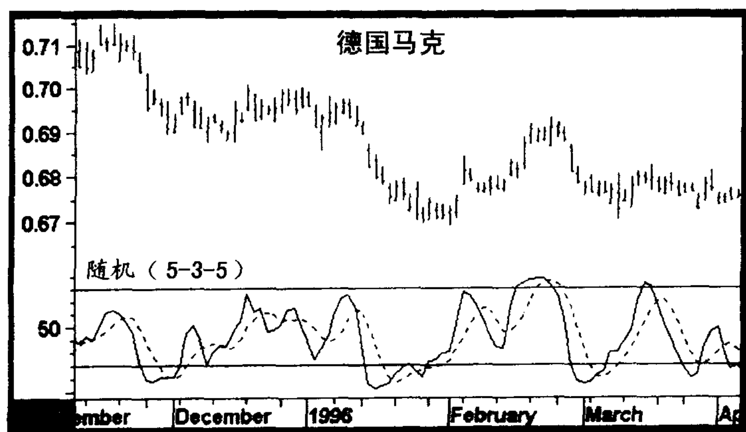


图 9－25. 德国马克

随机指标

随机指标在 80 年代盛行一时，大概是因为它简明周密、清晰易懂，乍一看人们似乎有利可图。随机概念假定：在上行趋势中收盘价往往位于交易区的上端，在下降趋势中收盘价往往接近交易区的下端。本例中的交易区指的是特定交易时段。比如，以每天数据为基础的交易区是“日”，以每星期数据为基础的交易区是“周”，以此类推。当趋势接近转折点时，收盘价距最高价或最低价越来越远。示意图 9－8 中有一个上行趋势。请注意，水平棒线代表收盘价，趋势刚开始上行时，它们总是距离高位较近。当趋势达到顶部时，收盘价总是离当天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

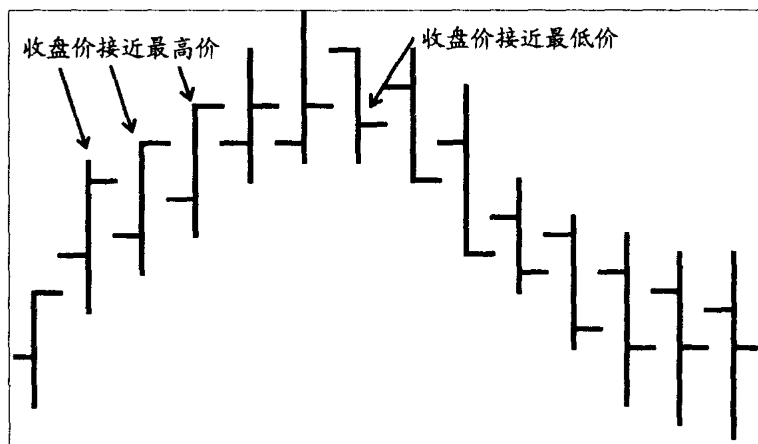


示意图 9-8.

的最低价较近。因此随机方程式的设定目标是尽量在上升市场中搜寻一些点位，这些点位上的收盘价总是接近最低价而非最高价，因为这种情况预示着趋势即将逆转。在下跌市道中，情况正好相反。

在示意图 9-9 中，随机指标是用两条线表示的，分别叫做 D%和 K%。二者中 K%线比较敏感，但 D%线的价值较高，主要信号是由它给出的。我总是把二者搞混，简单的办法是把 K 视为“快步走”，把 D 视为“慢溜达”。

慢速随机指标是标准指标的变体。在计算时我们取消原先的 K%线，用原先的 D%替代它。我们为重新命名的 K%或“慢速”K%取 3 天平均值，设定为“慢速 D%”。由于用标准方程式计算出的 KD 指标经常出现龙摆尾，所以我使用慢速 KD 指标讲述这一问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

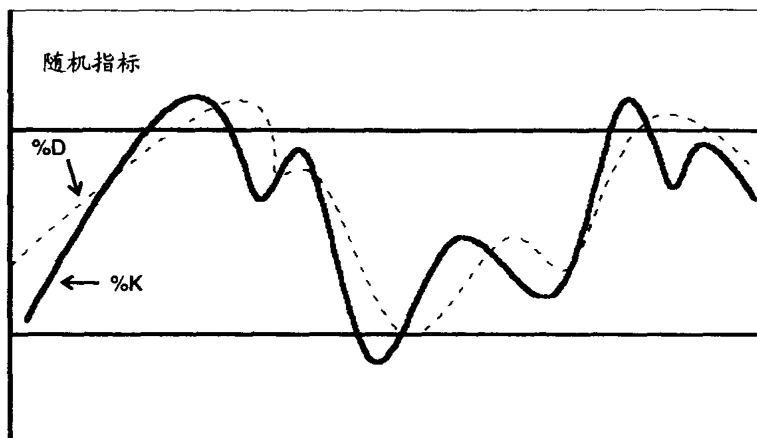


示意图 9-9.

人们常用实线代表 K%，用虚线或点线代表慢速 D%。我经常记不清哪条线是 D 线哪条线是 K 线。随机指标的变动范围在 0~100 之间。在一般情况下，当 KD 读数接近 80 时，人们将它视为超买，低于 20 时视为超卖。大部分制图软件或制图服务器都使用这种缺省线。

解释

1. 背离（图 9-10)。D% 与价格的背离和前面讨论过的情况大体相似。随机指标背离与 RSI 背离的主要差别是随机指示背离现象比较少。更准确地说，在绝大多数情况下，D% 只出现一次背离，充其量出现两次背离。
2. 交叉（示意图 9-11)。一般情况下，在 D 改变方向前，比较敏感的“快步走”或 K% 先行转向，并交叉穿过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

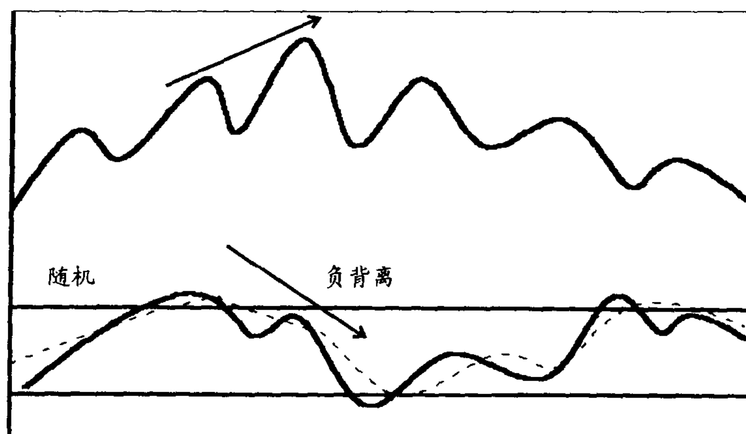


示意图 9－10.

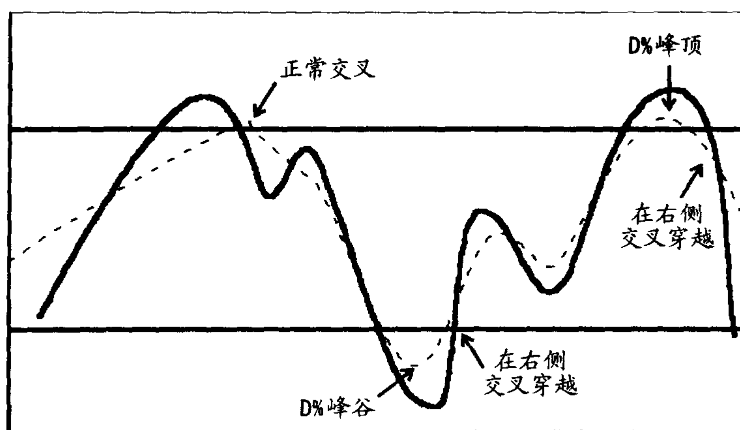


示意图 9－11.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"慢溜达"或慢速 D%。请看 D 线升至峰顶前 K 线是怎样从下面穿过 D 线的。这种情况很正常，因为 K 代表"快步走"，比较敏感。乔治·莱恩是随机指标的发明人，据他说，K%从 D%线峰顶的右侧穿越时（即在 D 改变方向后，K 与 D 交叉穿行时）给出的随机信号最强。请看在箭头所指的 D 线峰顶处 K 线是怎样穿过 D 线的。诸位看到，K%线在底部右侧的低点穿过 D%线时，就给出了买进信号。莱恩特别指出从右侧交叉穿行的信号是非常可靠的。

3. 合叶（示意图 9－12）。两条线变动速度放慢地方就叫合叶。它意味着交易区域将要逆转（在日线图上是第二个交易日，在周线图上是第二个交易周，以此类推）。请看左面的 K%线突然上涨，而后，K%的上行倾角越来越小——我们说的是箭头之后的交易时

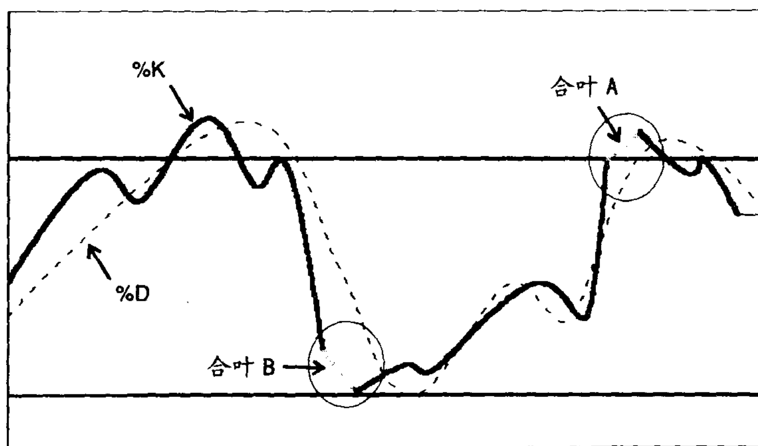


示意图 9－12.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段——动量开始衰减。合叶 B 的情况相同，只不过它出现在底部。

4. 预警（示意图 9－13)。在上升市道中，K%的升势延续一段时间后，有一天（或一周，或一月，这取决于我们设定的时间长度）它突然调头，警告我们再过一两天上升趋势可能逆转。如走势图右侧所示，下行市道中的情况正好相反。

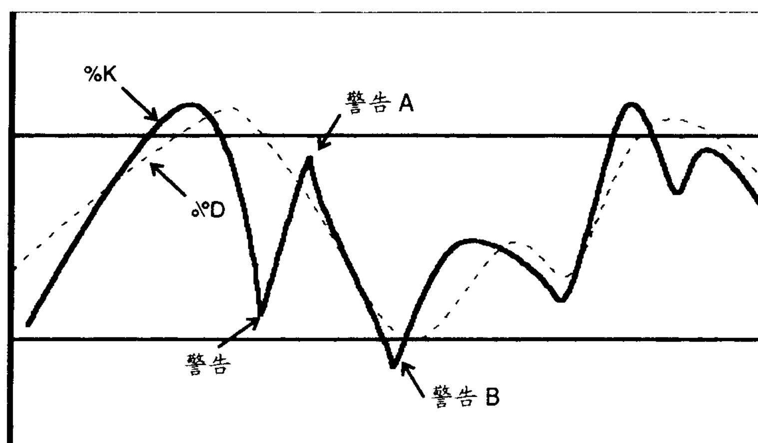


示意图 9－13.

5. K%达到极限（示意图 9－14)。通常，如果指标达到超买区或超卖区的最高点或最低点，就可能发出趋势逆转的信号。不过，当 K%达到 0 或 100 时，它标志着极强与极弱。在出现超买时 K%达到 100 或接近 100，它标志着超买指标一旦得到修正，下一次上行浪可能再创新高。示意图 9－14 中的走势就是这样的。最典型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况是K%从100向下回调20%~25%，然后再次向上冲击。如果出现这种情况，价格就会创出新高。

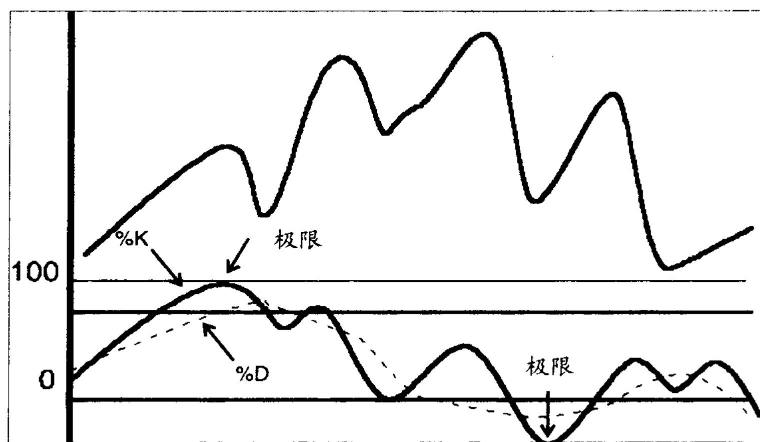


示意图9-14.

市场处于跌势时情况正好相反，随机指标可以达到0的极限。我们可以预期将出现一次反弹，而后价格回调创下新低。当读数达到极限时，它就告诉我们此时价格跌过头了，随机指标达到极限意味着力量的聚集。因此，当随机指标达到100，价格回调时，人们就可能预期价格再创新高，反之，随机指标达到0时，人们也会预期价格再创新低。

6. 失败（示意图9-15)。在市场底部，当K%线穿越到D%线上方，而后在两天内呈回落之势，但仍然维持在D%线之上，就会出现失败。它意味着一种考验，如果市场经受住考验，可能还有一波上行浪。在示意图右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

侧，诸位看到市场的底部也出现了同种形态。请看 K 线穿到 D 线之上，然后跌落回来，但成功地站在 D% 线上方，并创出新高。这种形态与本章前半部讨论过的 RSI 的失败摆动形态非常相似。

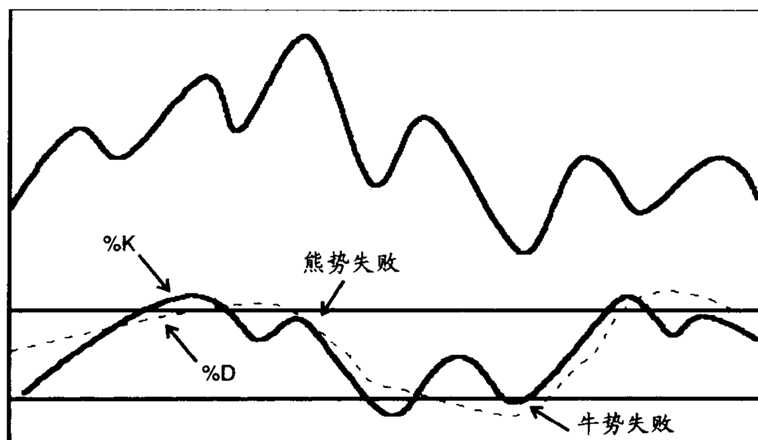


示意图 9－15.

实例

图 9－26 是根据 5－3－5 原则绘制的——即 K% 根据 5 天平均线计算，慢速因子定为 3，D% 也根据 5 天平均线计算。这些数值恰好是 MetaStockTM 制图软件设定的（标准时间段的）缺省值。在 6 月中旬，我们发现了一个足说明“失败”的好例子。请看，K% 线穿到 D% 线之下，而后折头上冲，企图回到 D% 线之上，但失败了。在 4 月中旬，我们看到一个合叶形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态。随机指标跌势很陡，而后下跌动量弥散，逆转上行。6 月中旬，底部出现了一个牛势合叶。

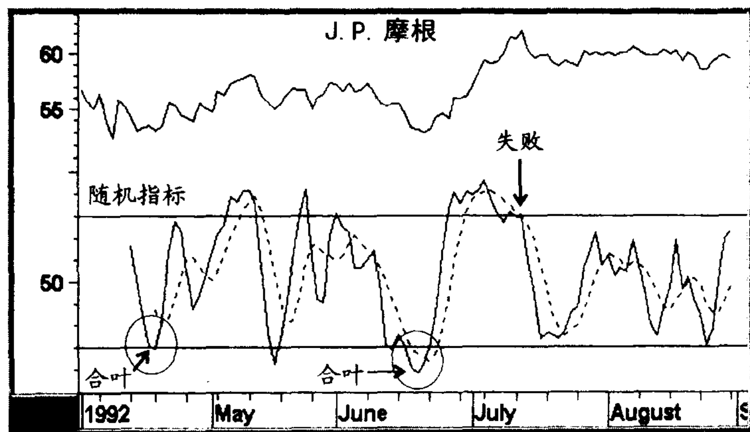


图 9－26. J.P. 摩根

图 9－27 也是随机指标达到极限的图例，随机指标曾上冲到 100。通常，读数超买是价格走势行将转弱的信号。在本例中，读数超买只是短期转弱的信号。不过，在一般情况下，随机指标达到上行极限后，人们还会看到更高的价格。在本例中，读数达到极限表示市场处于非常强势。

本图中还有不少交叉。当 K% 线穿到 D% 线上方或下方时，或者非常接近超买区或超卖区时，最好的买卖点就出现了。总的说来，我认为随机指标提供的信号不像 ROC 和 RSI 与趋势线和价格模式的组合那么有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

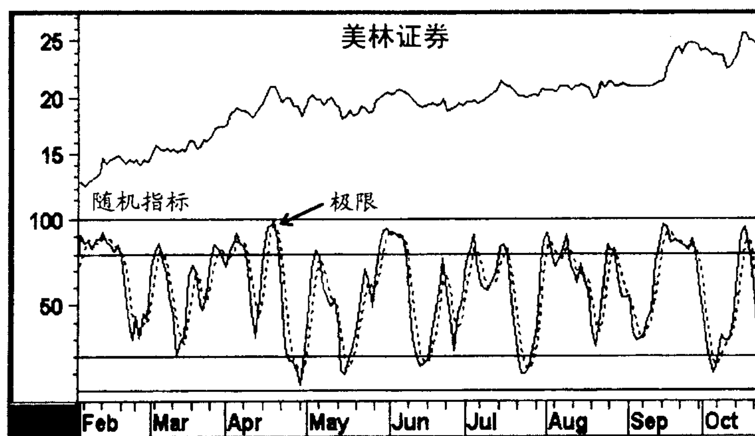


图 9-27. 美林证券

小结

1. 变动率是一个简单概念，用于测量一定时间内的价格运行速度的增加或减少。
2. 人们可以用任何时间段计算 ROC，前一章讲述的各种解释原则，尤其是趋势线和价格模式原则全都适用于 ROC。
3. ROC 的主要缺点是它没有预先设定超买线和超卖线。
4. RSI 是一种振荡计量线，它的上限是 100，下限是 0。
5. RSI 的优点在于人们可以利用它识别超买区和超卖区，还可以利用它分析背离情况。
6. MACD 也是一种振荡计量线，它是根据两条移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算出来的。

7. 我们最好把 MACD 与信号线、趋势线突破、背离分析结合起来使用。
8. 随机法假定当趋势行将见顶时，如果市场处于高位，价格往往在高位收盘；如果市场位于底部，价格往往在低位收盘。
9. 随机指标是由两条线——比较敏感的 K% 线和移动速度较慢的 D% 线——构成的。
10. 随机指标的最大用途是对交叉和背离做出判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

怎样利用成交量

引论

到现在为止，我们谈过的所有指标都是根据价格统计计算出来的。也就是说，所有指标都是同一主旋律的变体。成交量则不同，我们不仅可以利用它观察买卖双方的情绪，而且它是完全独立于成交量的变量。因此，在技术分析的武库中，成交量是一种非常有用的辅助工具。我曾经说过，要想看清市场的转折点就必须有足够的证据。利用成交量做分析我们可以得到新证据，这种证据与根据价格变化统计出来的证据迥然有异。成交量是有别于价格趋势逆转的独立证据！

这种方法有两大好处。第一，如果我们既根据价格、又根据成交量审视指标，可以看清它们是否协调一致。如果一致，趋势逆转信号的可靠性就大大增强。第二，如果二者不一致，它就是一个警号，说明当前趋势开始弱化，提前给出趋势行将逆转的信号。

在价格走势图中，人们常用连续的柱状线代表成交量，把它画在与价格对应的下方（示意图 10－1）。大家普遍认可了这种方法，因为它能使人们对成交量的增减一目了然。此外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

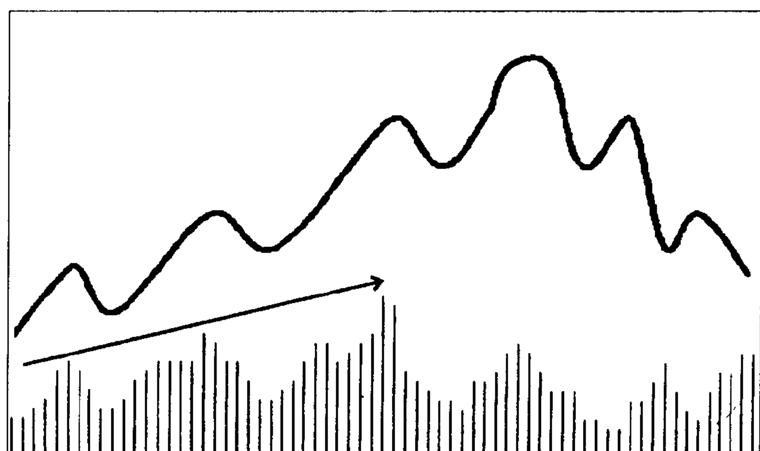


示意图 10-1.

人们可以根据成交量的变化对价格趋势能否维持下去做出判断或提出质疑。人们还可以用动量形态来表示成交量，用更形象的方法看到成交量波动的效果。

成交量的解释原则

1. 成交量往往与趋势相辅相成，这是最重要的原则。市场处于上升期时，成交量应随之增大，市场处于下降期时，成交量应随之减少。成交量放大是就日均量、周均量和月均量而言的。价格与趋势相辅相成，但是一般情况下价格按趋势运动，不会以直线方式上下运动，因为主导趋势中总是穿插一些回挡。这一原则同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样适用于成交量。

比如，在示意图 10-1 中，箭头所指的成交量处于升势。根据同一图像，交易量显然没有逐日放大。有些日子交易平淡，有些日子交易活跃，但整体趋势是逐日增加的。在图的右侧，价格处于跌势，但成交量并无规律。我们所谓的成交量放大或萎缩是就趋势而言的。成交量趋势与价格趋势一样，也有短期、中期或长期之分。

所有交易活动必须与近期的交易活动进行比较，否则就没有意义。比如，20 世纪 90 年代，在 NYSE（纽约股票市场）挂牌交易的股票比 20 世纪初期多得多。成交量增大是因为挂牌公司的数量增加了，此外股票期货与期权的交易量也增加了。把相隔如此久远的成交量加以对比就没有什么意义。

还有一点必须牢记，成交量反映了买卖双方的换手。从定义上看，流入市场的资金必然与流出市场的资金相等，不论成交量放大还是缩小，这一点是不会错的。决定价格变动方向的是买卖双方的情绪。价增量升意味着大量卖盘被买盘吸收，还意味着价格继续上升时上方的抛压较小。

2. 价升量增是正常现象。它说明市处于强势。但是价升量增本身不能预示未来，我们只能预期价格达到顶峰时成交量也达到峰值。因此，如果价格与成交量都处于强势，我们就有理由预期价格至少还会再次上冲，达到新的高度。
3. 量在价先。价格创出新高成交量却没有跟上，我们就应当把它视为红旗警告，趋势就有逆转的可能。在示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意图 10－2 中，价格冲到峰顶 C 点，但成交量在 A 点就已达到最大值。这种情况是正常的，价格达到峰值而成交量在减少意味着大势不妙。至于价格达到峰值前出现多少次顶背离，没有什么一成不变的规则。总的说来，与前面出现过的几次峰顶相比，量价背离时的峰顶越低，危险就越大。价格创出新高但没有成交量配合，那就意味着熊市即将来临，就像价格创出新高但动量指标却在下行一样。

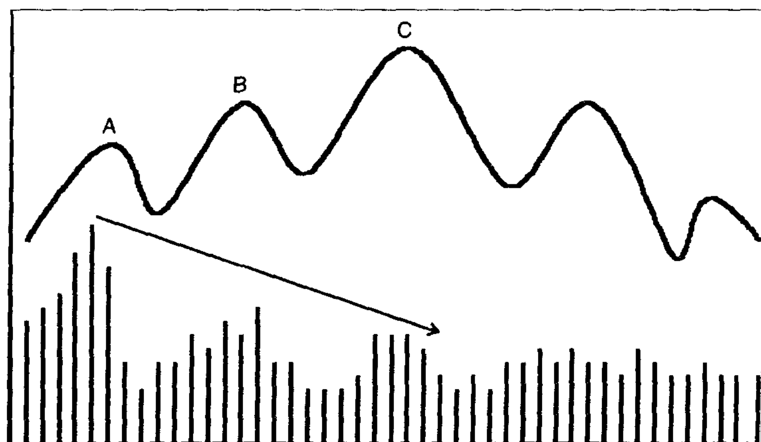


示意图 10－2.

4. 价升量减是不正常的，它意味着趋势走弱，上行浪可疑（图 10－3）。成交量是对买方情绪和卖方情绪对比的量度。因此，如果价增量缩，只能说明卖压不大，不能说明买方情绪高涨。市场价格达涨到一定高度后，卖方迟早会沽空，造成价格大跌。上行浪短促，价跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

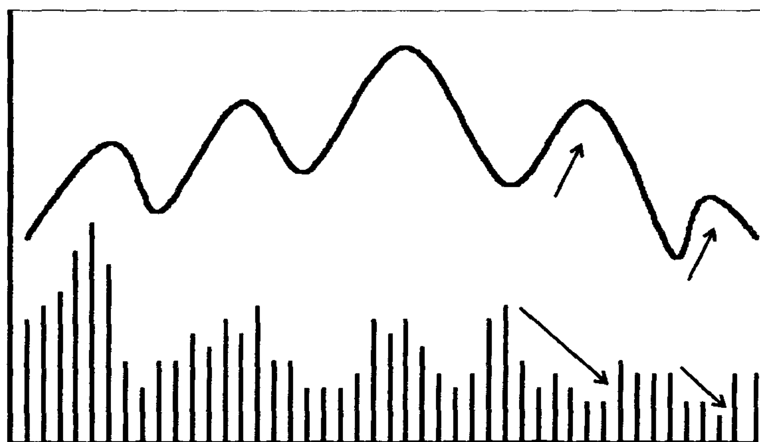


示意图 10－3.

量缩是熊市初期的典型特征。

5. 价格如抛物线般急速上攻，成交量激增，这种行情很难持久，必然以动力衰竭而告终（示意图 10－4）。衰竭是市场转折的重要特征，其意义取决于特定时段内买方的情绪。比如，四五天疯狂抢的意义购远不如 6 星期稳步上扬的意义大。不幸的是，我们很难预见什么时候会出现衰竭或急升行情见顶，我们充其量只能画出清晰可见的趋势线，比如长方形模式的趋势线。一般说来，除非某天出现天量天价，否则我们很难判明行情达到阶段性顶点。

6. 如果价格大跌，成交量也达到极致，此时就是卖出峰值（示意图 10－5）。疯狂抢购的意义和原则也适用于卖出峰值，只不过此时的趋势是从底部转为上扬。卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

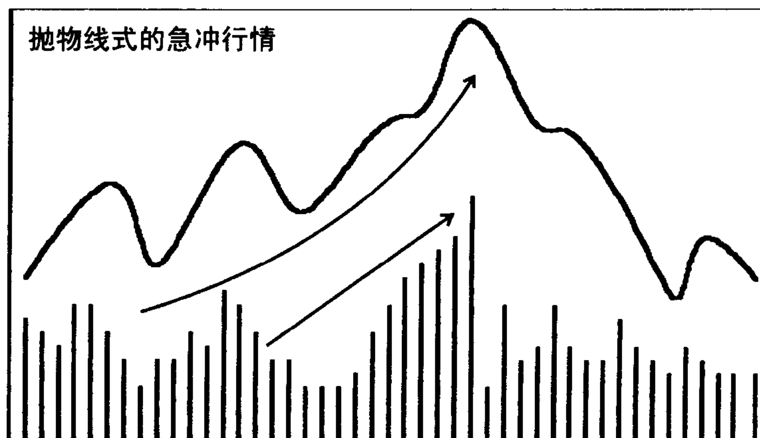


示意图 10－4.

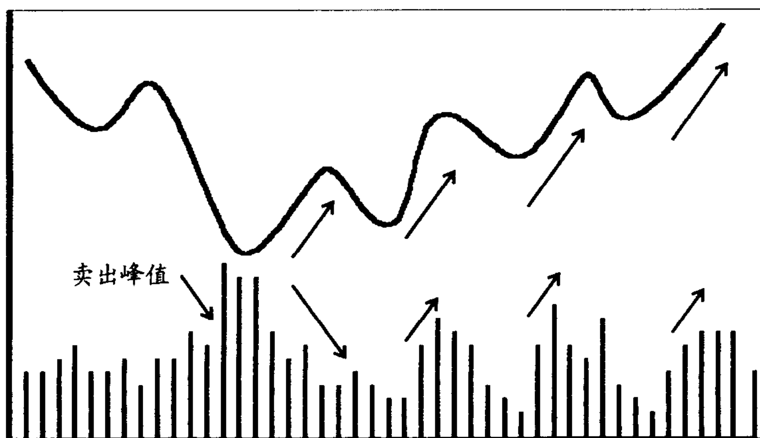


示意图 10－5.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出峰值往往意味着价格的最后一跌，虽然并非总是如此。从定义上看，价格上扬出现在卖出峰值后成交量往往递减。成交量与价格背离在少数情况下是正常的，此时的情况就属正常。话虽如此，但此后价格上冲时依然得有成交量的伴随，这一点至关重要。出现卖出峰值意味着所有“意志不坚的”股票持有者全都沽空了手中仓位，即使有更坏的消息也不会引发更大卖压。因此，市场听到利空消息时价格不跌反涨意味着投资者应买入股票，持仓待涨。

7. 价格达到某一重要低点，成交量也萎缩到极致，是牛市即将来临的征兆（示意图 10－6）。至于第二个低点比第一个低点低还是比第二个低点高，这个问题并不重要。华尔街有一句古老的格言：“市道呆滞不做空。”这句话就适合目前这种场合，此时前一个低点正在经

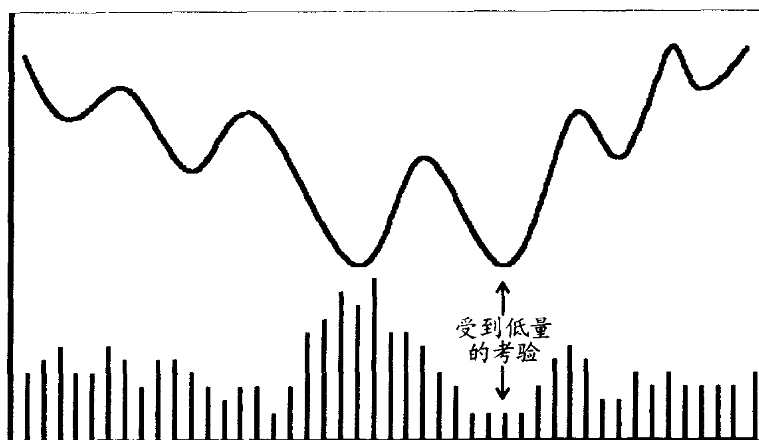


示意图 10－6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受考验。成交量几近于无说明人们对卖出毫无兴趣。

8. 价跌量增是熊市的特征，因为成交量与趋势不配合。价格达到高峰时成交量放大，整固期间成交量放大，下跌形态的价格模式完成时成交量放大——这些全是熊市的征兆，因为这表明成交量与趋势出现背驰（示意图 10－7）。

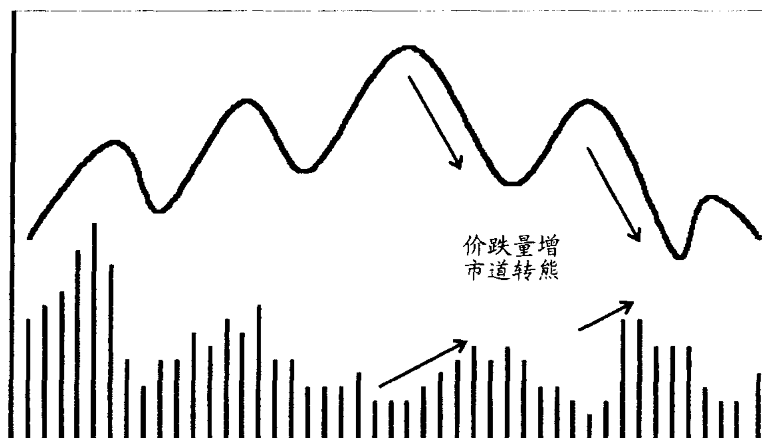


示意图 10－7.

9. 价格已上行一段时间，继续上行时出现贫血，成交量放大，就会出现振荡形态，这也是熊市的征兆（示意图 10－8）。至于“一段时间”有多长，则取决于价格运行趋势的性质。

10. 经过一轮下跌后，价格稳定成交量却异常放大，它是牛市的前兆，表明市场正在聚集能量。如果经过漫长的下跌后价格稳定，成交量却异常的大，这就是积蓄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

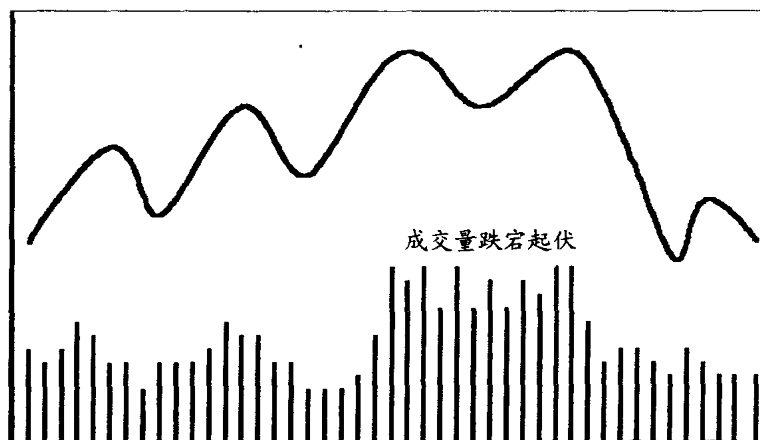


示意图 10－8.

能量，是牛市的前兆。如果价格向上突破时成交量大增，就是一个好兆头（示意图 10－9）。

11. 在某一重要低位成交量创下天量（示意图 10－10），这是一个非常可靠的见底信号。比如，1982 年美国股票市场跌到低点时成交量创了记录，1987 年国债期货市场熊市跌至低点时也出现了创记录的交易量。从定义上看，这是一个非同寻常的事件。它说明交易者、投资者和媒体全都对行情的涨跌心存疑虑。但是成交量创记录是一个非常可靠的指标，决不应坐失良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关成交量的范例

图 10-1 是整经产业公司的股价走势图，是卖出峰值的好例证。在本例中，底部天量不是大底，而是短期低点。在 1994 年 10 月、11 月的上升行情产生前，表面看来局势挺乐观，但出现了价升量减现象。成交量没有随价格上扬而上升——这是熊市特征——难怪价格要再次下滑。

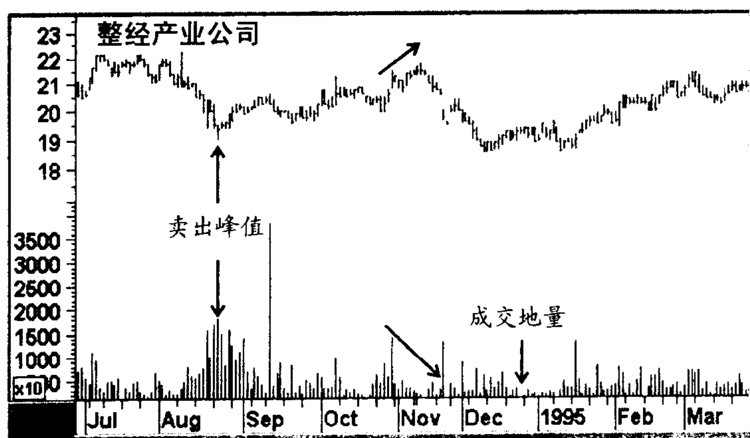


图 10-1. 整经产业公司

就积极意义而言，诸位看到，最后的低点出现在 1994 年 12 月和 1995 年 1 月，与卖出峰值相比，此时的成交量已萎缩到微乎其微的地步。

土耳其基金（图 10-2）是在纽约股票交易所挂牌上市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

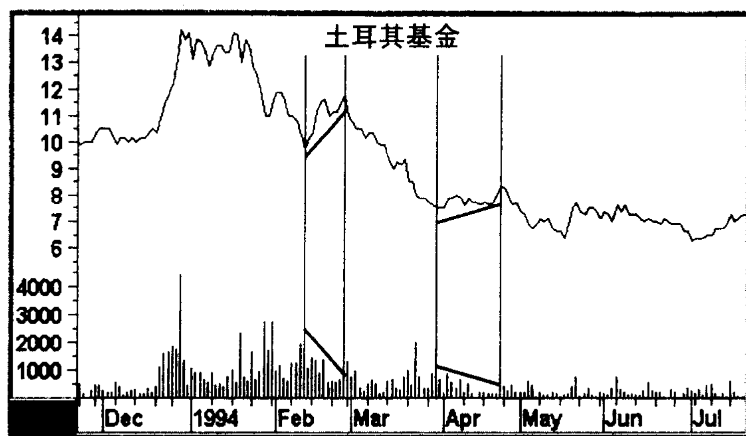


图 10－2. 土耳其基金

封闭式投资基金。该基金在 1994 的大部分时间都处于熊市。在粗心的旁观者看来，出现在 1994 年春季的大抛售足以使趋势逆转。但在 4 月份，人们的愿望落空了，因为该基金价升量减。不幸的是，这是典型的熊市特征，果不其然，价格又创下新低。

图 10－3 是泰国资本基金的走势图。我们看到该基金的价格呈抛物线状急速上扬，成交量也达到前所未有的水平。这种形态很难把握，人们几乎不可能确定何时出现衰竭。但是，当抛物线形成，价格加速上扬时，这样的急升显然不会持久。如果一种有价证券的走势如此难以把握，我们最好只吃甘蔗的中段，舍掉末端。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

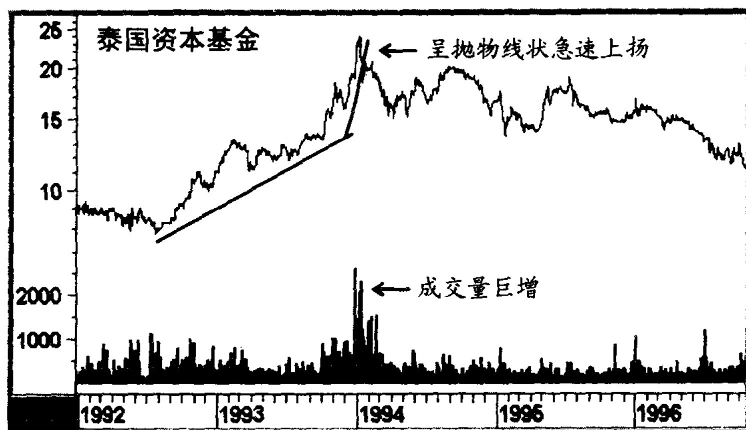


图 10－3. 泰国资本基金

小结

1. 永远把现在的成交量与近期的成交量做对比。
2. 在正常情况下成交量与趋势同增同长。
3. 如果成交量与趋势背离，趋势就有逆转的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

蜡烛图简介

蜡烛图在日本使用了好几百年，直到最近西方国家才把它当作正统工具接受下来。这种技术相当流行，在短线交易者中更是盛行不辍。由于蜡烛图只反映短期现象，所以它的预测效力为时较短——很少超过 10 天，甚至不足 10 天。我们可以用多种方式解释这种有趣的技术，但在本章这样的简短介绍中，我们只讲述一些用途较广的模式形态。

绘制蜡烛图的基本方法

蜡烛图揭示的信息与棒线图（示意图 1－1）相同。两种方法都有开盘价、最高价、最低价和收盘价。由于蜡烛图的绘制方法自有特点，所以才有独特的解释效力。至于价格，我指的是特定时段的价格，比如：一天、一周或一个月。虽然蜡烛图可以用于各种时间段，但人们大都用它绘制日线图。我们在本书中也用它表示每天的数据。请记住，大部分蜡烛图只反映短期现象，它揭示的价格意义通常仅限于 10 天以内。因此，蜡烛图最适合短线交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

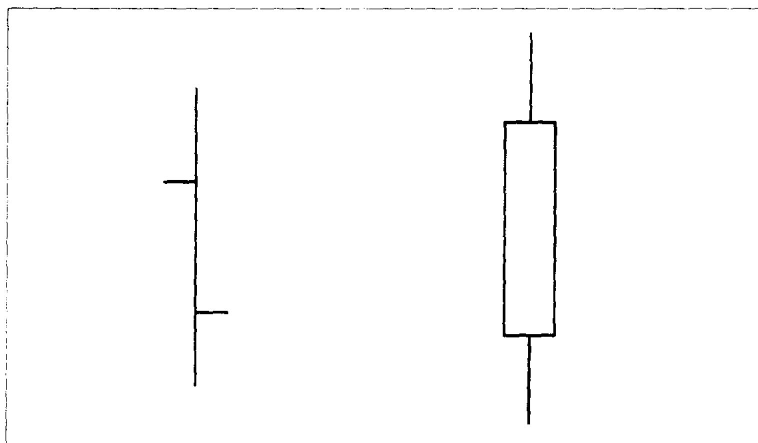


示意图 11－1.

棒线图对开盘价、收盘价、最高价和最低价基本上一视同仁。蜡烛图则特别注重开盘价和收盘价。在使用蜡烛图的人看来，有价证券的开盘价和收盘价的意义最重要。如示意图 11－2所示，开盘价和收盘价都用长方形表示。长方形的上沿代表两种价格中较高的一种，下沿代表较低的一种。举例来说，如果收盘价是 10 美元，开盘价是 9.50 美元，那么，长方形的上沿代表 10 美元，下沿代表 9.50 美元。诸位可能会问："我们怎样区分哪个是开盘价，哪个是收盘价呢?"答案在于长方形的颜色。如果长方形是白色的或空心的，比如图例中左面那个长方形，那么，长方形的下沿代表开盘价，上沿代表收盘价。反之，如果长方形是黑色的或实心的，那么，上沿是开盘价，下沿是收盘价。在一般情况下，我们希望价格天天上扬，故而，黑色或实心长方形给人一种熊气弥漫的感觉。用技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析的行话说，这样的长方形叫“实体长方形”。

我第一次见到蜡烛图时马上就判定黑色蜡烛代表下跌日，白蜡烛代表上升日。这种判断当然不完全正确。因为黑色蜡烛的收盘价很可能比头一天的收盘价高，甚至比头一天的最高价还高。实际上，人们把黑色蜡烛的收盘价画在实体下沿是因为它比画在上沿的开盘价低。在白色蜡烛中，人们把开盘价画在下沿，收盘价画在上沿。那么怎样表示一天的最高价和最低价呢？人们用细线把它们画在实体的上方和下方。这种细线也叫影线。实体上方的线叫上影线，下方的线叫下影线。

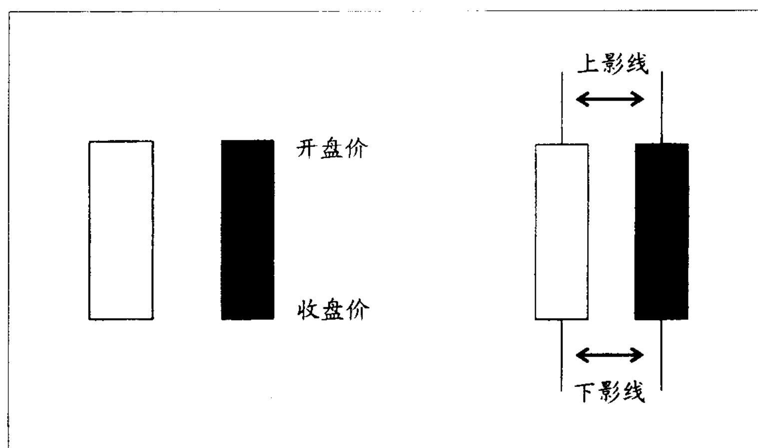


示意图 11－2.

蜡烛图记录了 4 种价格，价格波动变化不定，绘制在图上的形态也各不相同。示意图 11－3 是可能出现的几种价格形态：如果开盘价与收盘价相等，实体就是一条水平线（A）；如果实体的上、下沿分别代表一天的最高价和最低价，实体就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有影线（B）；另外，开盘价或收盘价可能接近一天的最高价（C）或最低价（D）；最后，一日的交易区间可能非常狭小（E）。

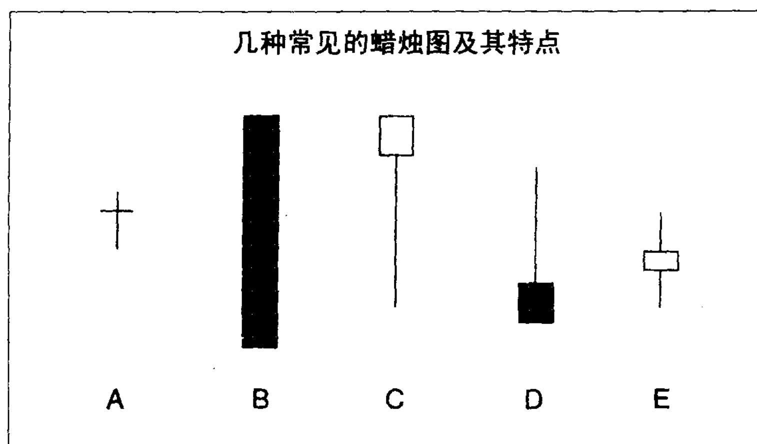


示意图 11－3.

有些极端的图形各有名称，就像棒线图有“封天包地日”、“逆转日”等名称一样，这些名称很能说明它们的特征。比如，如果蜡烛的开盘价与收盘价分别距最高价和最低价很近，开盘价与收盘价的间距很长，这种图就叫长白线（示意图 11－4 中的 A）。反之，如果收盘价接近最低价，开盘价接近最高价，这种图就叫长黑线（B）。只有当蜡烛的开盘价与收盘价之间的交易区足够宽时，我们才能认定它是长黑线。如前所述，长白线往往意味着牛市，长黑线往往意味着熊市。我们将在后面看到，这些变体与棒线图一样也是价格形态的组成部分。二者的最大差别是蜡烛模式通常适用于短期走势，因此可以在较短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间段内完成。所谓长线日是相对于近一个时期出现的蜡烛而言的。比如，相对平静、波澜不惊市道中的“长线”日比大起大伏市道中的“长线”日短，在后一种市道中，每天价格的波动范围比较大。

如果开盘价与收盘价一样或基本一样，这样的蜡烛图就叫十字星（C）。它的意义取决于当时的市道。如果开盘价与收盘价都接近当天的最高价，这种图形就叫伞形（D）。伞形的实体很像方块，不像长方形。伞形出现在跌势后往往意味着价格上涨，出现在涨势后则意味着下跌。如果这种形态出现在平衡市道，就没有什么意义。

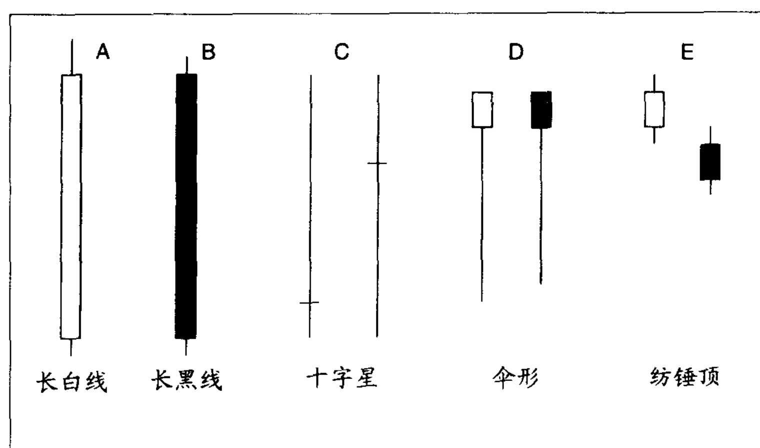


示意图 11-4.

最后是纺锤顶（E），其特点是实体非常小或阴影部分比较宽。识别纺锤顶时主要看实体的大小而不是影线的长短。如果纺锤顶出现在平衡市道，它就没有什么了不起的意义。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，如果出现在价格模式的上方则有一定的意义，我们将在后面讨论它的部分意义。

在诸位看来，这些术语可能颇为新颖，我们先回顾一下它们的意义然后再继续讨论。

1. 长白线（A）：当收盘价高于开盘价，且二者间距较大时就会出现长白线。
2. 长黑线（B）：当收盘价低于开盘价，且二者间距较大时就会出现长黑线。
3. 如果开盘价与收盘价基本相同，就会出现十字星（C）。
4. 如果实体很小，而且接近当天的最高价，就会出现伞形（D）。
5. 如果某天的实体很小，交易是在狭隘的平衡区内进行的，就会出现纺锤顶（E）。它的影子通常都比实体长。

我们已讲完所有建筑材料，现在回顾一下部分图形模式。不论是蜡烛图还是棒线图，它们都有两种模式或形态：逆转形态和持续形态。我们先讲解逆转形态。

逆转模式

锤头和吊死鬼

锤头和吊死鬼（示意图 11－5）都是价格当日反转的图形。锤头出现在一轮跌势的底部，人们叫它锤头是因为它像锤子砸在底部。锤头的特点是开盘后价格在整个交易时段内大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下滑，但在收盘前又升回到当天的最高价。吊死鬼则相反，它是出现在一轮升势后的伞形。实体有点儿像人头，长影线像悬吊在下面的人腿。下影线的长度至少应当是实体的两倍。如果吊死鬼出现在一轮延长行情后，我们就得警觉起来，如果当天的交易价格全都高于前一天就得格外当心。如果改用棒线图代替蜡烛图，吊死鬼日就成了缺口日。至于锤头和吊死鬼的实体是黑色还是白色，则不重要。

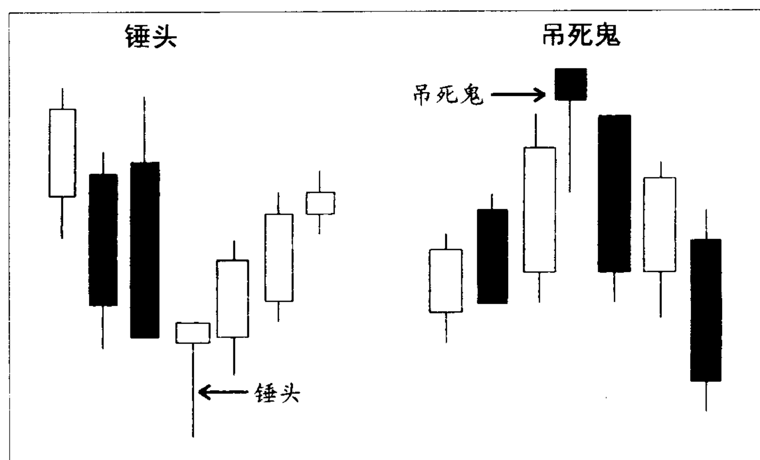


示意图 11－5.

乌云盖顶与穿透线

众所周知，乌云蔽日意味着暴风雨即将到来。蜡烛图上的乌云盖顶形态（示意图 11－6）也同样如此，只不过它预示着价格下跌的暴风雨即将到来。这种模式出现在一轮升势后，由双日构成。第一天是一个强势上攻的白色实体。第二天是黑色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体，收盘价低于昨天的白色实体的一半。此外还有一点很重要，第二天的开盘价应当比第一天的价格高。如果第二天实体的顶部比第一天的上影线还高，诸位就可以认定它是乌云盖顶形态。总的说来，与第一天的实体相比，第二天的收盘价越低，趋势转熊的可能性越大。

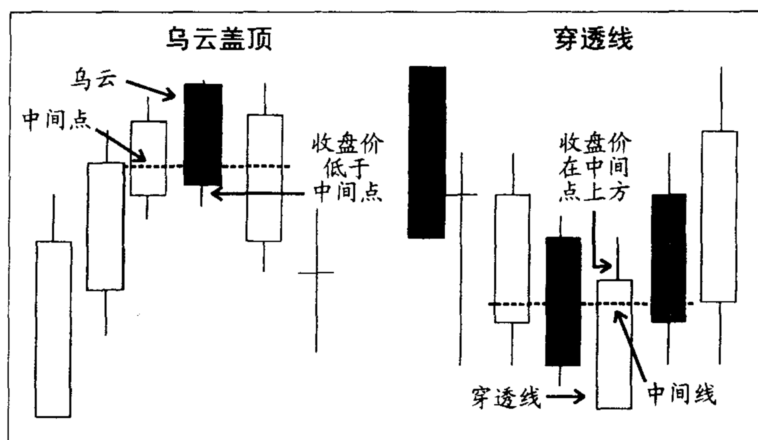


示意图 11－6.

穿透线与乌云盖顶正好相反，它出现在市场底部。因此我们不妨把它叫做“艳阳天”。在示意图 11－6 中，第一天是跌势凶猛的黑色实体，第二天是白色实体，收盘价在第一天白色实体的上半部。还有一个问题也同样重要，第二天的开盘价必须跳空低开，与第一天的白色实体拉开一个缺口。另外，收盘价超越中间点越多，穿透的意味就越强。示意图右侧的图例就是这样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包吞模式

包吞模式（示意图 11－7）是一种双日反转模式。熊势包吞模式出现在一轮涨势后。第一天是一个白色长实体，接着出现一个黑色实体，其开盘价比第一天的最高价高，收盘价比第一天的最低价低。也就是说，第二天的实体把第一天的实体全都包吞了。这两天的上下影线都必须很短，这一点也很重要。

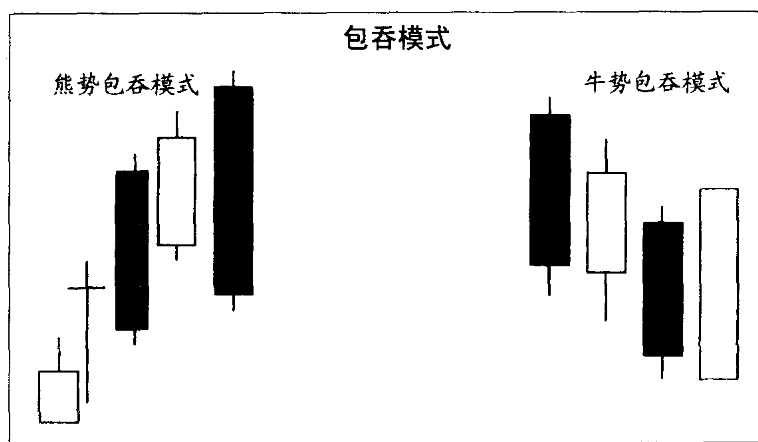


示意图 11－7.

牛势包吞模式与熊势包吞模式正好相反。这种模式出现在一轮跌势后，由一个长黑实体和一个长白实体组合而成，后一个实体正好把前一个实体包吞掉。第二天的实体具有心理学意义。就左面的熊势实体而言，由于人们预期第一天的牛势仍将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延续，因此第二天价格高开高走，但随着行情的演变，价格越走越低，投资大众看涨热情衰减。牛熊反转的能量如此之大，仅在一天之内就把维系趋势的投资热情颠倒过来。一般说来，在模式形成前，趋势延续的时间越长，其意义越大。比如，如果熊势包吞模式出现在一轮小幅下跌后，其效果就比出现在一轮长时间的大幅下跌后小。

星形

星形是长实体与纺锤顶组合而成的。它有 4 种主要变体：晨曦之星、黄昏之星、十字星和射击星。我们先看一下晨曦之星。晨曦意味着希望，是好日子或牛市的征兆。这种模式由两个长实体和一个与之分离的纺锤顶构成。纺锤顶是实际星体。诸位在图例上看到，纺锤体与实际星体之间有一个缺口。在本例中，星的实体与两个实体的交易区域相互分离，虽然有时星的下影线与它们重合。请看，星的实体与第一天的交易区域完全脱离。第一天的实体应当是黑色的，第二天的实体颜色非常重要，因为本图是牛势模式，它应当是白色的，收盘价应当高于第一天实体的中间点（示意图 11 - 8）。

黄昏之星意味着上行浪的结束，正好与晨曦之星相反。它也是由三个交易日构成的。纺锤顶把一个白色实体和一个黑色实体分开。纺锤顶的实体最好与另外两天的实体相互分离。最后，第三天的收盘价应当收在第一天实体的中间点之下（即低于水平线）。

技术分析师们通常都等到星形得到确认后才下结论。他们必须看到顶部出现长黑实体。如果出现长白实体，该模式可能是失败模式。

十字星由一个长实体加一个小十字构成。诸位都记得，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

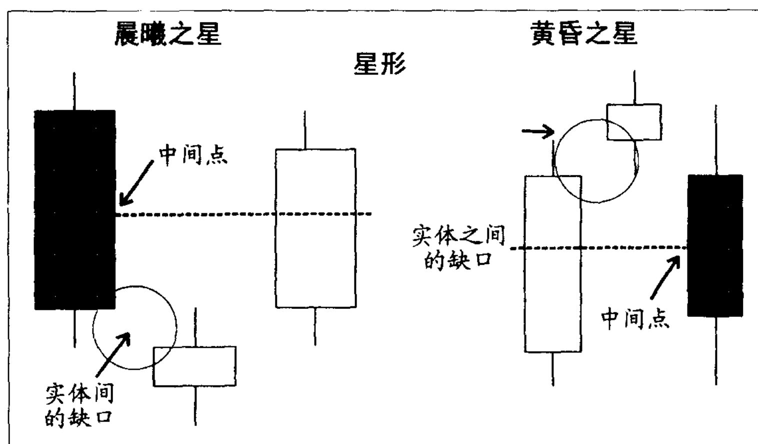


示意图 11－8.

有交易日的开盘价与收盘价基本相同时才会出现十字星。十字星警告我们趋势可能要逆转。长实体的颜色应当与主导趋势中多数实体的颜色相同。换句话说，如果主导趋势是上行趋势，那么实体的颜色应当是白色的。如果主导趋势是下行趋势，那么第一天的实体应当是黑色的。十字星应与第一天的实体之间留有一个缺口。请注意，十字星日的交易区域非常狭小。

最后我们看一下射击星（示意图 11－9)。射击星是一个短期顶部，它出现在一轮涨势后，价格上冲时留下一个小缺口，有一个黑色小实体出现在长上影线的上端。

再论十字星

诸位都记得，在十字星蜡烛图上，开盘价与收盘价基本相同。这样的图形叫做长腿十字星（示意图 11－10)。在某种意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

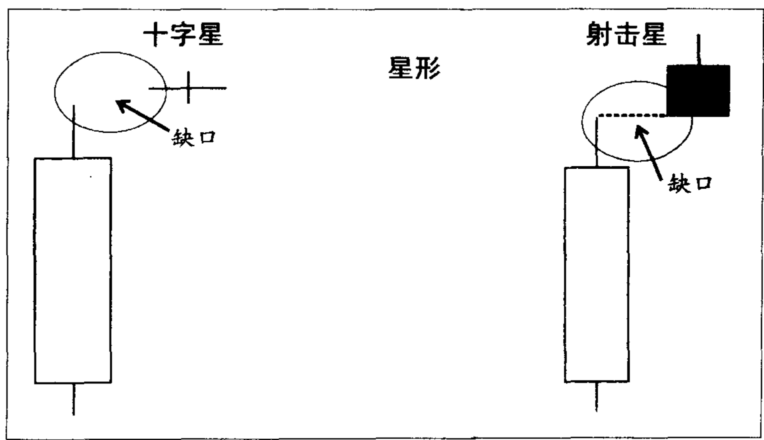


示意图 11－9.

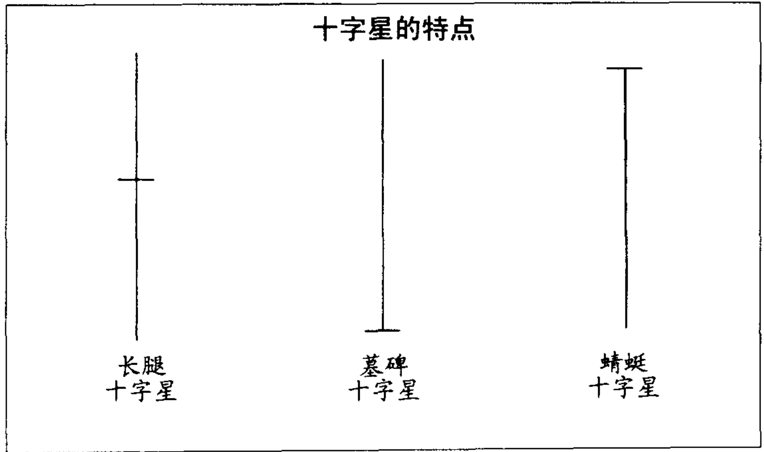


示意图 11－10.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义上，它代表一种不确定性，因为整个交易日内价格波幅很大，诸位从长上影线和长下影线就可以看出这一点。但在交易日结束时，价格又回到开盘价上。因此，长腿十字星没有预测意义。

反之，如果开盘价与收盘价都出现在交易日的低位，就会出现一个墓碑十字星，它具有熊市意味。我们经常在一轮涨势的末端见到这种图形，上影线代表价格冲上了一块新高地。但是，价格在高地上奋力挣扎一天后又回到开盘价上，这意味着投资者的心理状态发生了变化。此时上影线越长，局势就越不妙。

蜻蜓十字星则是一个好兆头。我们在前面曾经讨论过锤头形，蜻蜓十字星是一种特殊的锤头形。它的心理价值与墓碑十字星正好相反。这种十字星应当出现在一轮跌势的末端。这天的价格高开低走（在本例中，跌幅越大越好），最后又向上冲击，一直抵达当天的开盘价。

顶部二乌鸦

如示意图 11－11 所示，这种模式出现在一波上行浪后。一个长白实体后出现两个黑色小实体。第一个黑色小实体与长白实体之间留有一个跳空缺口。所以它叫做“顶部缺口”。第二个黑色实体往往会封闭这一缺口。不过，由于这一天以阴线报收，所以预示着跌势。典型情况是第三天的实体把第二天的实体全都包吞掉，但仍然收在第一天的收盘价之上。人们把这一模式叫做顶部二乌鸦，因为蜡烛图很像两只乌鸦从树上往下看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

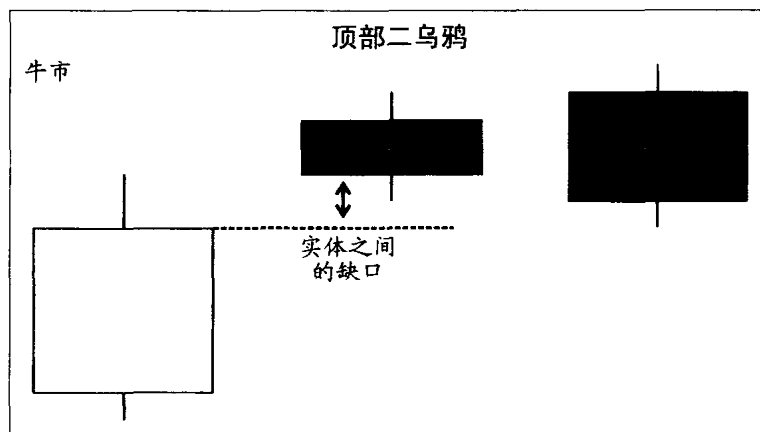


示意图 11－11.

延续模式

延续模式出现在上行趋势的顶部或下行趋势的底部。它们大都是双日整固形态。人们认为这种模式完成后价格仍将沿主导趋势运行。我们看一看两种延续形态。

上跳行空缺口与下行跳空缺口

示意图 11－12 中有一个上行跳空缺口。在上行趋势中，一只白色蜡烛跳到另一只白色蜡烛上，留下一个缺口，接着出现一只黑色蜡烛，它的开盘价位于头一天的价格实体之内，收盘价比头一天的开盘价低，于是出现了这种形态。但是黑色蜡烛不能把跳空缺口全都补上，只有这样才算得上是合格的上行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空缺口。

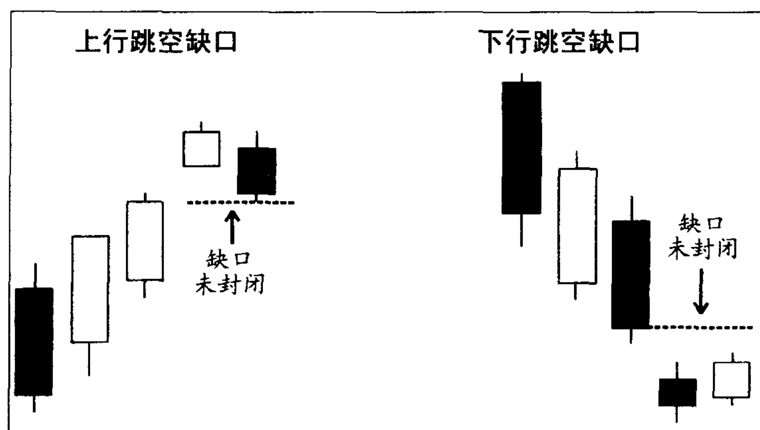


示意图 11－12.

下行跳空缺口正好相反。在本例中，一只黑色乌鸦跳到另一只黑色乌鸦下面，留下一个缺口，而后出现一只白色蜡烛，它的开盘价位于第二个黑色实体之内，收盘价高于第二天的开盘价，但没有补上跳空缺口。这些模式完成后，人们预计主导趋势仍将延续。

退三前进法与进三倒退法

示意图 11－13 是牛市中的退三前进法。它有一个沿主导趋势运行的长白蜡烛，接着出现 3 个或 4 个下行小蜡烛，这些小蜡烛最好是黑色的。关键问题是所有下行小蜡烛的交易区域应介于第一个强势上行日的最高价与最低价之间。当再次出现一个强势上行的白色蜡烛时，该模式就完成了。最后一天的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价高于第一天的收盘价，创出新高。在出现黑蜡烛的几天里，成交量必须大幅萎缩，最后一天的成交量必须大幅增长。

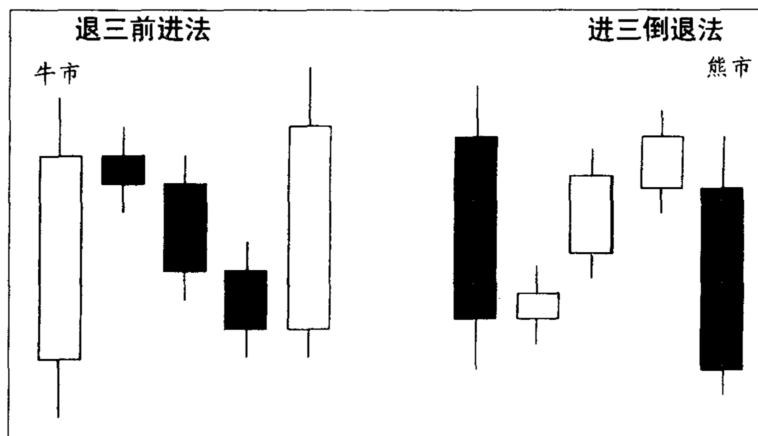


示意图 11－13.

进三倒退法出现在下行趋势中，包括一个强势阴跌日和三四个小幅上涨日，小幅上涨日的蜡烛最好全是白色的。最后一天的开盘价应当低于头一天的收盘价，并创出这轮跌势的新低。

范例

图 11－1 是通用汽车公司的股价走势图。它是熊市包吞模式的绝好例证。请注意两个实体的最高点，白色实体的收盘价与黑色实体的开盘价是相同的。只要黑色交易日的低点把白色交易日的开盘价包吞掉，它仍算是包吞模式。本图例就是这样的。如果两个实体的大小一致，该模式就不是包吞形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

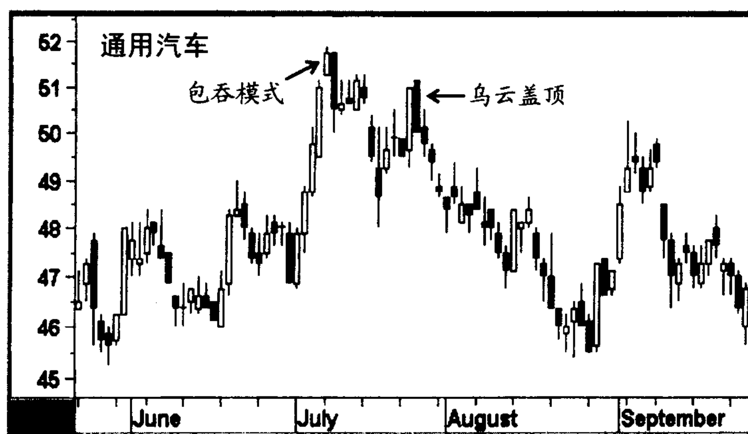


图 11－1. 通用汽车

再往下，诸位看到跌势持续的时间不长。这种现象很常见，因为蜡烛模式对价格没有持久的影响。接下来是一次小型上冲浪，而后我们看到一个乌云盖顶形态。请记住几条规则——如图所示，价格上冲后，第一天应当是长白实体，第二天应当是黑色实体，它的开盘价应比第一天高，收盘价应低于第一天的中间点。

图 11－2 中有好几组包吞模式。我曾以这幅图为例说明蜡烛图可以预测短期走势。第一天（A）过后出现了一次小型上行浪，这表明接下来会有一波长度大体相当的下行浪（B），而后是为期 4 天的上行浪，接着又是一个包吞模式。由于这一上行浪比较短，因此模式（C）给出的趋势信号也比较短——实际上只有 1 天。接着，我们看到一个蜻蜓十字星，这是一种代表趋势转牛的锤头，说明价格已经见底。最后又出现一个包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

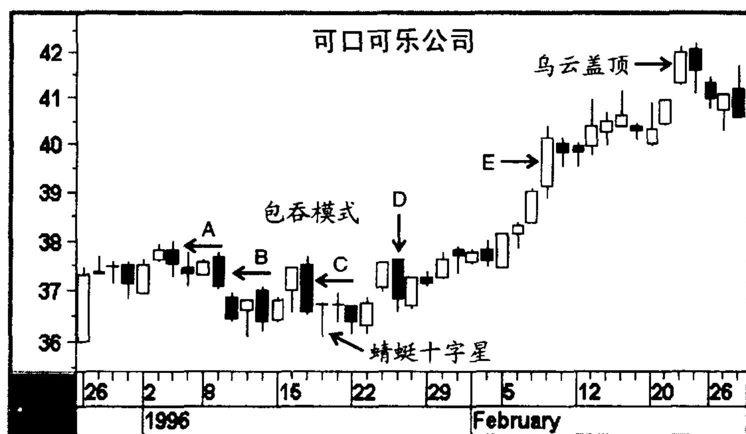


图 11-2. 可口可乐公司

吞模式（D），它给出下跌信号，但跌势延续了不足 1 天。总之，我们从这幅图和前一幅图上可以看出，蜡烛图的效用往往取决于当时的趋势。换句话说，在一段长时间的上升趋势——比如，两个星期——之后形成的模式往往比 2 天或 3 天价格运动之后出现的模式有力量。我说“往往”是因为技术分析没有一成不变的东西。

在上行浪的运行过程中，诸位看到长阳日（E）后面有 2 个较小的黑色实体。这两天的价格波动没有超出第一天的范围，所以第三天的收盘价创下新高后，我们看到了退三前进形态。在本例中，有两天的价格走势与主趋势背道而驰，它实际上是退二前进法。

最后，我们在上行浪的峰顶看到了乌云盖顶形态。请看，第二天的开盘价比第一天的高，收盘价比白色实体的中间点稍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低。

图 11－3 是芝加哥期货市场的日元走势图。诸位看到图中有许多令人瞩目的大缺口。缺口多是因为大量交易是在芝加哥之外的其他地方进行的，那些地方与芝加哥不属同一个时区。在流动性很差的有价证券走势图上也会出现同类现象。在解释蜡烛图时诸位必须牢记：走势图上的缺口可能是时间差造成的，也可能是市场的流动性很差造成的。

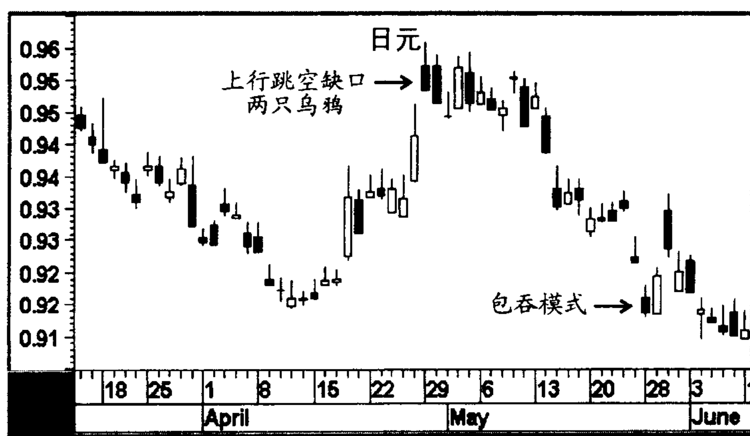


图 11－3．日元

不论怎么说，图 11－3 的模式中有一个上行跳空缺口和两只乌鸦。首先，我们看到上行趋势的末端出现了一个长白实体。第二天，我们看到跳空缺口上方出现一个黑色实体，而后出现第二个黑色实体，它的开盘价高于头一天的开盘价，收盘价低于头一天的收盘价。最后，这一包吞日的收盘价依然高于长白实体的开盘价——也就是说，跳空缺口依然没有被回补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上。

图 11-4 中有一个射击之星，由于跳空上行的黑色实体留下一个缺口，它的开盘价与收盘价都非常接近最低价，于是出现了一个非常小的实体和一个较长的蜡烛心。由于第二个黑色实体没有把第一天的跳空缺口补上，诸位会把它们看成是留有上行缺口的两只乌鸦。不过，这一模式要求第二个黑色实体包吞第一个实体，它显然没有做到。不论怎么说，也不论怎样称呼这一模式，价格开始下跌了。

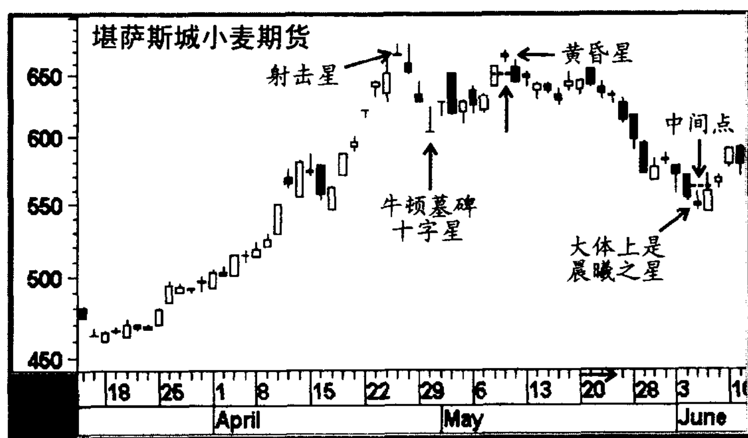


图 11-4. 堪萨斯城小麦期货

墓碑十字星是跌势见底的信号。在一般情况下，如果这种形态出现在一轮涨势之后，它就是熊市模式；如果（比如在本例中）出现在一轮跌势后，它却是转牛的信号。

下一个顶部是由黄昏之星给出的。其特征是一根长白蜡烛（第一天的颜色应当与趋势的颜色一致）之后出现了一个小实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体，它与第一天之间有一个跳空缺口（在这种情况下，实体的颜色并不重要）。最后，一只黑色蜡烛的收盘价比第一天的实体的中间点低（中间点用一条水平线标示出）。

在这幅图上，我最后要说明的是我称之为“大体上是晨曦之星”的图形。因为这一模式具备晨曦之星的所有特征，只缺一样。第一天是与趋势吻合的长黑实体。第二天是向下跳空的小实体。第三天是一只长白蜡烛，但是，它的收盘价没有收在第一天的中点之上，即没有收在图中的水平线之上。

本章没有全面周详地讨论蜡烛图，但提供了足够的基本知识，可以为诸位选择恰当的买卖点位助一臂之力，吊起大家的胃口，使诸位满怀希望地深入研究下去。

蜡烛图小结

1. 蜡烛图与西方的棒线图提供的信息相同，与西方的传统走势图技术相比，它能使交易者更及时地发现趋势逆转。
2. 严格地说，蜡烛图信号只适用于短期走势。
3. 蜡烛图注重开盘价与收盘价。超出开盘价与收盘价的最高价与最低价用上影线与下影线表示。
4. 蜡烛可以形成逆转模式和继续模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

交易实践中的快速判断技巧

懂得技术分析原则和理论固然重要，把它们付诸实践也同样重要。本章旨在讨论实践问题。利用技术分析时要想得心应手，就得有健全的、管理资金的实践经验。如果市场条件变了，或者风云乍起，局势超出预想，诸位就得调整手中仓位。本章将回顾一下以前讲过的、具有实践意义的一部分问题。我要尽量解答两个重要问题：在什么点位买进，在什么点位卖出。

建仓的好点位

每当诸位要建仓时，必须首先评估一下风险与可能获得的收益有多大。一般说来，除非我们有 3:1 的把握，否则不应进场交易。由于这是一种评估，所以诸位切不可让思考屈从于希望，而应以务实的态度看待所有假设。示意图 12 - 1 是一个头肩顶形态。假定我们想在价格突破时买进，那么可能获得多少回报？风险有多高？我们知道，回报等于价格的目标实体，它相当于以头部与颈线之间的距离向上做出的投影。反之，风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则是价格出乎预料地下跌，跌到止损点。在本图中，右肩是一个很好的参考点位。在这一位置上，风险或止损点显然不如潜在收益大，收益相当于价格目标的最小投影。右肩的底部很重要，因为它代表支撑区。如果右肩被突破，那就意味着始于头肩底头部的一连串上升底部全都遭到破坏。如果价格不仅跌回到模式里，而且击穿了重要支撑位，那就应当赶紧沽空手中的有价证券。

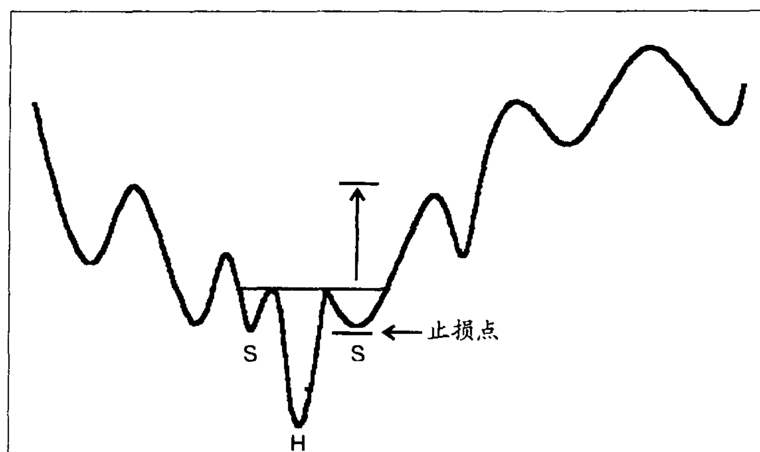


示意图 12－1.

设置止损点，在心理上做好出局的准备具有最起码的重要意义。诸位应当洞察秋毫，认识到事情随时会出现偏差或可能出现偏差。价格一旦下跌，人们很容易心存幻想，以为它还会回升。千万不要心存幻想，而要实事求是。假如你坐在场外，眼睁睁看着价格下滑，跌至右肩之下，你是决不会买进的。如果诸位在突破点上购入有价证券，却发现是一次假突破，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你也没有任何理由守仓不放。

我们先前讨论价格模式时说过，突破是趋势逆转的明确信号，是进场买入的好时机。但在突破的当口、趁群情激昂时买进不一定妥当，因为价变动可能非常迅速，在讲究杠杆效应的期货市场上尤其如此，几秒钟的耽搁就可能遭至几千美金的损失。图 12－1 中有一个第二切入点。由于价格回调时经常跌至升幅的一定位置，因此趁价格回调到突破点一带进场买入才是一个不错的主意。请记住，支撑位和阻力位经常互换，上升途中的阻力区往往是下跌途中的支撑区。大多数人都面临这样的问题：价格下跌时缺少购买激情，价格上涨时却急于买进。实际上，回调到低点时才是我们进场的好时机。

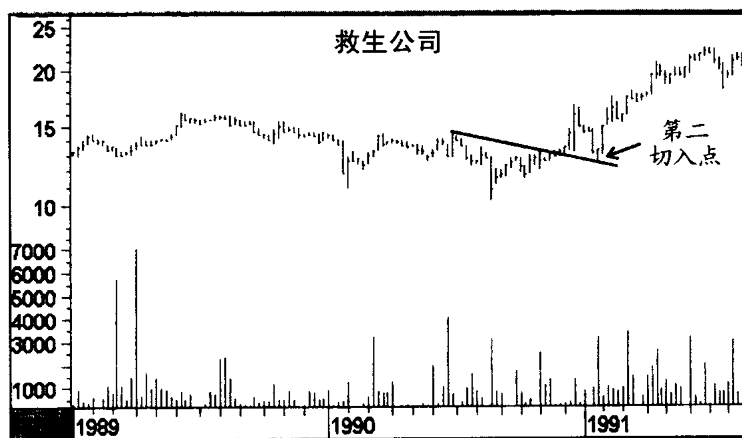


图 12－1　救生公司

在图 12－2 中，价格突破了倒置的头肩顶模式。当价格回调至延长线上的支撑位时，我们再次发现一个很好的切入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

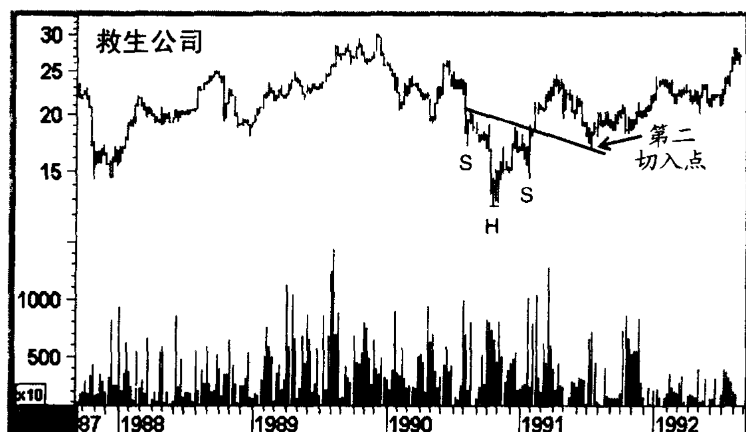


图 12-2 救生公司

第二切入点的意义在于诸位一旦发现回调结束、价格再次上行的信号，就应趁机买进。在示意图 12-2 中，我们看到价格逡巡不前，形成的平台越来越宽，最终向下突破。这波下行浪太陡，因此人们不肯买进。但是，回调的价格再次升至突破点位。请注意，成交量在这波跌势中大幅萎缩。这是一个积极信号，因为它符合价跌量缩的原理。如果价格回调时成交量放大了，那倒令人担心。在这种情况下，我们有可能把逐级下行的若干峰顶连成一线。突破趋势线为我们提供的切入点风险很低。在本图例中，止损点应当设在水平线的下方，水平线代表加宽模式的顶部。如果把它设在模式下方，风险就太大了。我曾经说过，紧盯成交量的趋势线非常重要，因为成交量在回调过程中往往会萎缩。令人惊异的是，情绪昂奋造成的突破往往会有一波回调浪。正如群情激昂造成的缺口往往会被回补一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，群情激昂形成的突破也会出现这种情况。总之，突破时成交量应当放大，价格回调时成交量应当萎缩，回调结束、价格再次上行时成交量应再次放大。

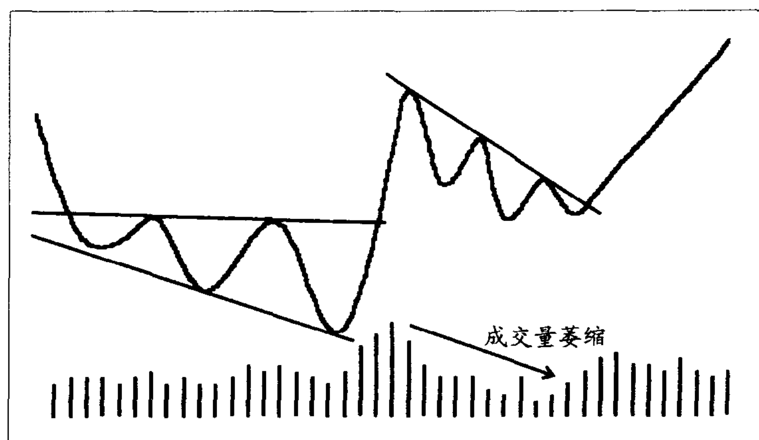


示意图 12－2.

图 12－3 是另一次低风险买入的时机。它出现在一波大跌后，下降趋势线被突破，价格回调至延长趋势线一带。在逆转线处，我们再次看到在从前的阻力线转变成支撑线。一般说来，趋势线在突破前越有效，它的支撑价值就越大。图中有两个可以利用的切入点。第一个切入点出现在价格触及那条直线的时候，第二个切入点出现在短期趋势线逆转方向的时候（第二切入点）。当然，市场不会主动施惠于人，不会把两个点位明明白白地摆在人们眼前。所以，诸位必须持久地监视数据库，寻找合适的有价证券。

同一回调原理也适用于移动平均线。我们刚才利用过拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

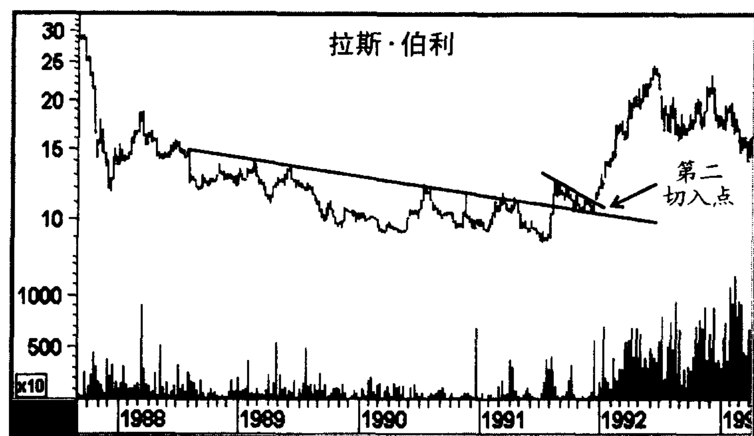


图 12－3. 拉斯·伯利

斯·伯利公司的数据，图 12－4 再次使用同样的数据，但这次我们用的是 65 周移动平均线。诸位看到价格正好回落到延长趋势线一带。在这一图例中，移动平均线与趋势线配合默契，明白无误地强化了支持区。

图 12－5 是萨费科公司的股价走势图，当时市场处于牛势。1991 年和 1993 年，股票价格回调到 65 周移动平均线处（虚线）。此时的低点都是很好的切入点。本图下方是 13 周变动率指标，你们可以看到这一指标处于－10 的位置上。这就是说，价格不仅跌到了支撑位（移动平均线），变动率也处于超买状态。于是，我们在箭头指示处看到两个很好的切入点。止损点可以设在移动平均线下方某个安全的距离上。诸位可能注意到，超买线的设置并不理想，因为它上面的波动太多。我也发现了这一点。但此时是牛市，我想尽量把超买区设置得符

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

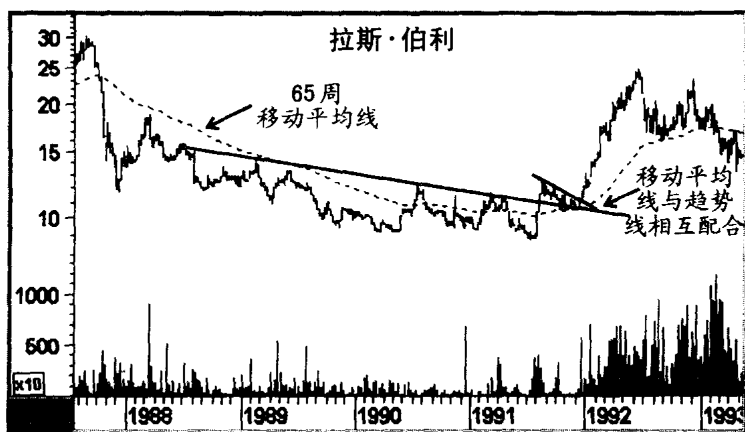


图 12－4. 拉斯·伯利

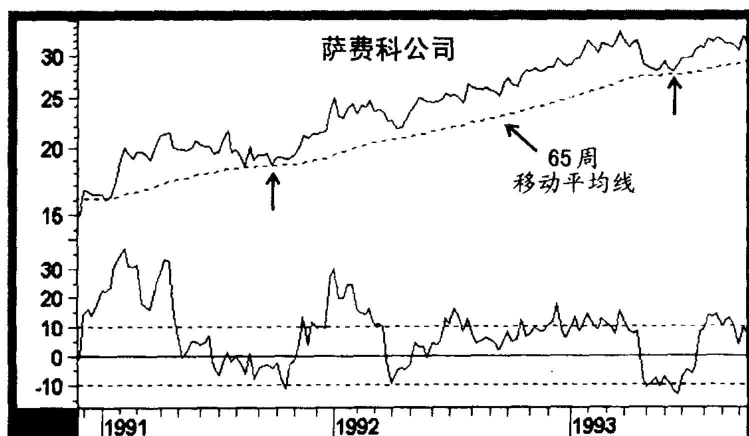


图 12－5. 萨费科公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合实际情况。如果我把超买区设在15%的位置上，那么也应把超卖区定在－15%的位置上。如果这样做的话，我们在三年内都看不到超卖读数。

有时，价格超卖后会出现一个非常好的切入点。在棒线图上，诸位会看到一个超常偏离日（outside day）。图12－6中有一个单日反转信号，它标志着投资者极度昂奋。人们很可能在超常偏离日增仓买进，因为价格急急匆匆回升到前一天的高度。止损点则应设在当天的低点上。

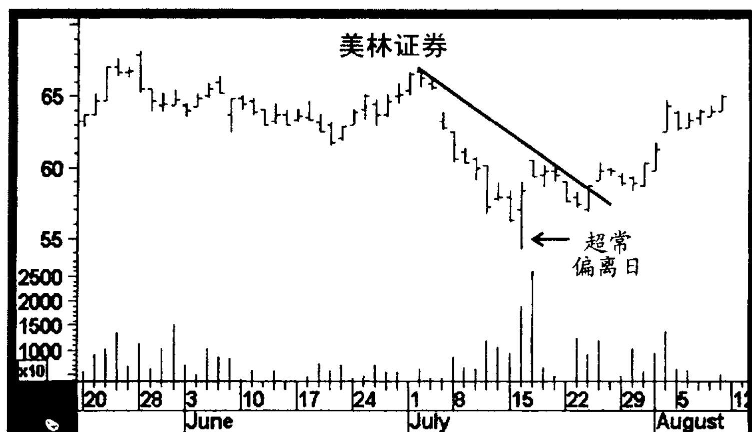


图12－6. 美林证券

反之，价格急速上升后往往要回调。在美林证券的股价走势图上，我们可以绘制出一条下行趋势线，超常偏离日的位置也随之清晰可见。突破趋势线是买进信号。超常偏离日的低点太出格了，因此风险比较大。我们最好把止损点设在延长趋势线的下方。不幸的是，这条线继续下降，风险也随之逐渐增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大。因此，较合理的点位应当设在回调运动的下面。突破日的交易区恰好在头一天交易区之外，所以这一天也是超常偏离日！

由于技术分析涉及概率问题，因此指示价格运行趋势的指标越多可信度越高，给出的信号越可靠。在图 12－7 中我们看到确凿的证据，趋势已经逆转了。图中的虚线是 30 天简单移动平均线。价格两次突破移动平均线和趋势线，每次都有一波可观的上升行情。由于两条线可以相互印证，因此与突破一条趋势线相比，突破两条线发出的信号可信度比较高。如果你认为趋势线和移动平均线全都代表动态阻力位，那么突破两条线就像突破一道极为坚固的阻力区。

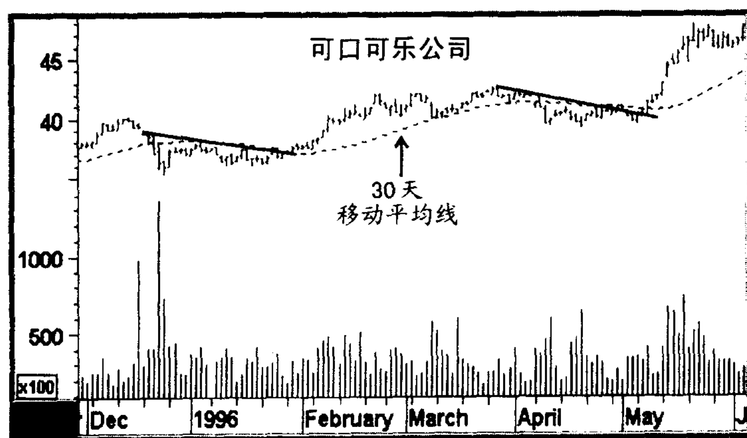


图 12－7. 可口可乐公司

此外，只要这种局面被趋势线的突破或其他动量指标发出的逆转信号所印证，证据就更充分，比如图 12－8 就是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中设置的是25天变动率。我们不大可能为1月份的突破画出一条趋势线，但在5月的那波上升浪中，我们却可能为它画出一条趋势线。请注意，成交量在这波上行浪中大大增加了，因此我们可以举出许多证据说明趋势已经逆转。

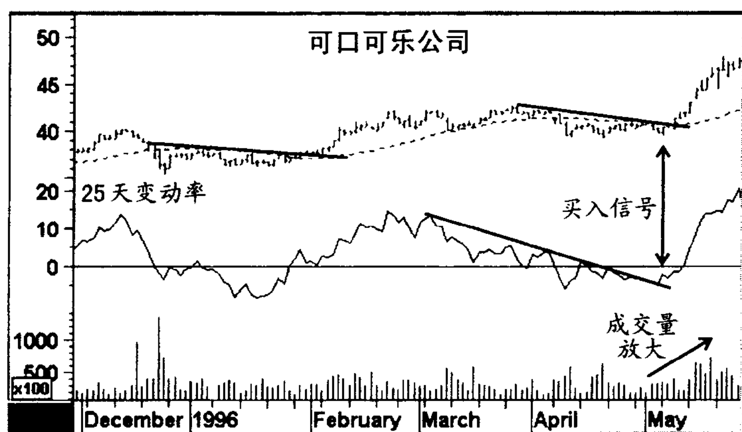


图 12-8. 可口可乐公司

获利了结和斩仓止损的位置

我在前面多次谈到在何处止损。现在可以详细讨论一下这个问题。一般说来，买进容易卖出难，也就是说，决定在什么点位获利了结或斩仓止损是比较困难的。因此，只要进场买卖就必须懂得处于顺境时在何处获利了结，更重要的是必须懂得处于逆境时在何处斩仓止损。诸位要是与成功的交易者们交谈一番就会发现他们在看涨前就做好了价格下跌的心理准备。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的意思是他们总是鹰视猿听，时刻提防不测，随时准备斩仓止损或获利了结。

一般说来，诸位都想在接近心理止损位附近买入有价证券，只有这样，才能把风险降到最低限度。诸位在设置止损点时应当扪心自问："万一主导趋势继续上行，价格将向何处演变？"由于这些人在做短线投机，而不是做长期投资，所以必须确定主导趋势究竟是短期趋势还是长期趋势。一般说来，诸位此时应当紧紧盯住重要支撑位。如果支撑位被沽穿，趋势逆转的可能性就大大增加。重要支撑位既可以是实际交易区，也可以是趋势线，既可以是趋势延长线，也可以是移动平均线，甚至可以是以前出现过的次低点。

在示意图 12－3 中，局势一目了然，价格沽穿了虚线代表的移动平均线、实线代表的趋势线和前期低点，给出了卖出信号。

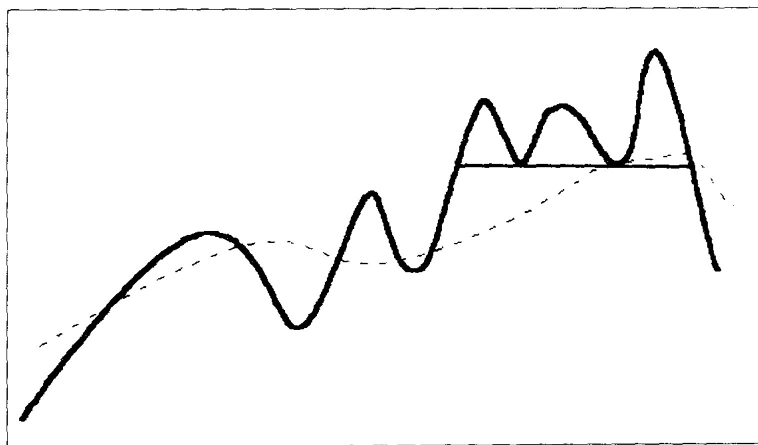


示意图 12－3.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一个问题是应当根据当天的盘中交易价还是根据收盘价（图 12-9）设定止损点。假定白金价格处于跌势时诸位都空仓待机，那么你应当在收盘价或连线图形成突破时空仓回补还是在棒线图形成突破时空仓回补？由于收盘价是交易者们乐意持仓过夜的价格，因此这种价格比较可靠。在本图中，实线连接的是收盘价。由于价格多次触及或接近这条线，所以它是一条比较有效的趋势线。现在，我们再看一下图 12-10，我画了一条趋势线，即图中的虚线，它把不同交易日的最高价连在一起。实线也是一条有效的趋势线，但显而易见，它的突破晚于收盘价连线的突破。在一般情况下，棒线图上的趋势线先被突破。但本图是个例外，它说明人们与其恪守一成不变的规则不如先从常识角度考虑问题，采取灵活的态度。棒线图的趋势线不如以收盘价为连线的趋势线可靠，第二个原因是价格可能在交易时段内突破趋势线，但收盘前又跌回原位。棒线图上

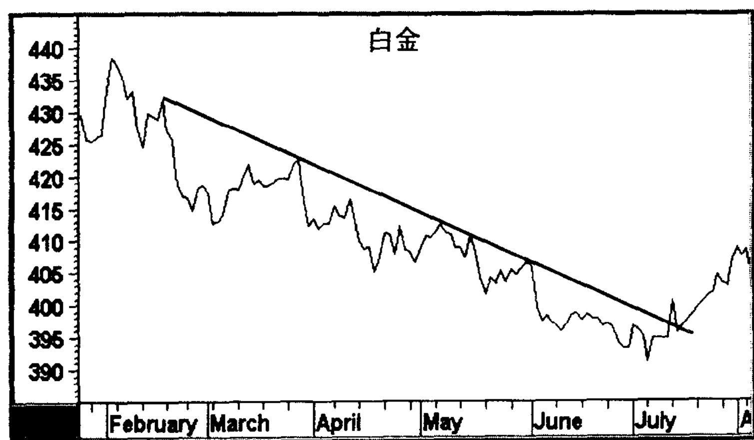


图 12-9. 白金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

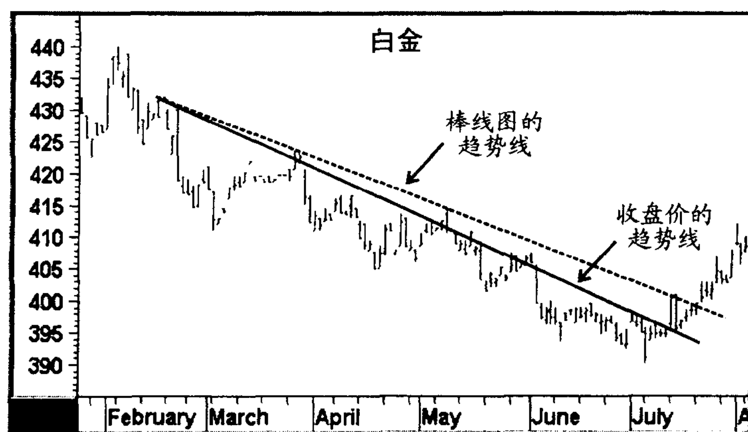


图 12－10. 白金

容易出现较多龙摆尾现象。不要忘记，交易时段内的价格容易受到人为操纵和流言的影响，而收盘价是交易者们决定持仓过夜的价格。

图 12－11 是伦敦铜的价格走势图，铜的趋势线处于跌势，所以它有点儿让人捉摸不透，因为从理论上讲铜价可以跌到零。最可靠的办法是设定一个支撑区，价格一旦跌破这一区域你就不愿再持多仓。通常人们把以前出现过的小型底部当作支撑点，在本图中 A 点是支撑点。不过，把 A 点当作止损点风险未免过大，如果有稍高的点位，比如 B 点，我们不妨优先选为止损点。正如诸位看到的那样，如果止损点设得越来越低，最终会低到不可接受的地步。还有一个问题值得注意，如果趋势线是有效支持区，那么价格就会把它当做跳板，一跌到跳板上就迅速弹起，而不会在附近盘桓多日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

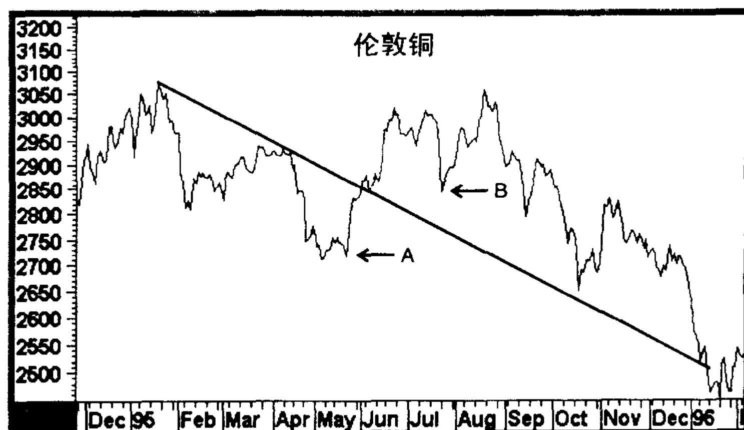


图 12－11. 伦敦铜

在图 12－12 中，A 点是一个很好的切入点。人们通常把止损点设在前一个低点 B 上。不过，随着价格的上行，风险也在聚集。因此，我们应当在高位设一个出局点。一种办法是寻找并利用一种比较可靠的移动平均线；另一种办法是研究价格的运动，等待并利用一个次低点。最后，就图 12－13 而言，我们可以画一条趋势线把两个低点连接起来，如图所示，X 点是一个次低点。我们事后知道，在这一点位出局比跌破趋势线出局及时得多。在图 12－14 中，如果我们选择出局点位时再偏激一些，就可能在图的右侧发现上行浪在高位形成了一个向上倾斜的小型头肩顶。不过，在形成突破前价格在底部盘桓很长时间，我们完全有理由预期上升浪的高度比实际高度还高。第二种办法是趁头肩顶完成时获利了结一部分股票。还有一个办法是当连接 6 月和 8 月底部的较陡趋势线被突破后获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

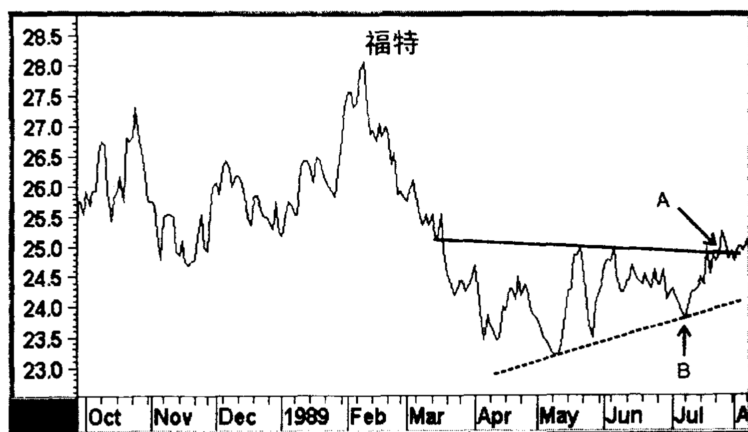


图 12－12. 福特

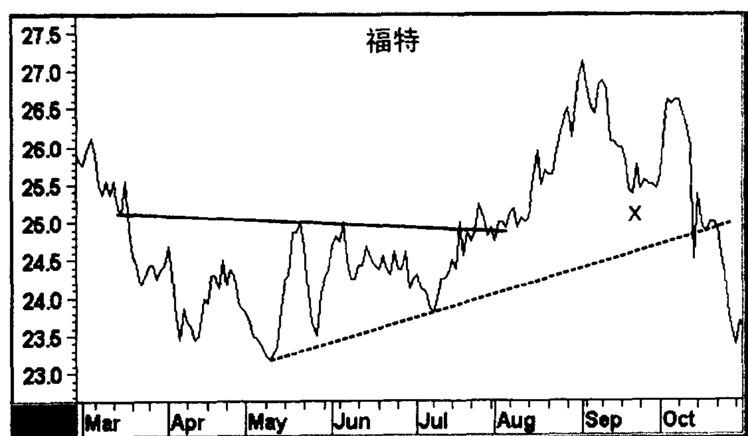


图 12－13. 福特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12－14. 福特

还有一个问题需要牢牢记住，平缓的上升趋势线或下降趋势线出现交叉时（图 12－15）比陡峭的上升趋势线或下降趋势线出现交叉时要可靠。也就是说，如果上升趋势线较陡，价格回调到移动平均线支撑区时很容易获得支撑。实际上，价格回调到陡峭的移动平均线时往往是一个低风险买入点。移动平均线本身可以被当作止损点。我情愿这样说，移动平均线下方的区域是较好的出局点。此外，由于移动平均线上升速度较快，人们会不断抬高出局点，故而，保住的利润也越来越多。

图 12－15 是可口可乐公司的股价走势图，图中画有 100 天简单移动平均线。1994 年股价在 100 天移动平均线上下穿行，投资者多次产生误会。但在牛市中，股价每次回调到移动平均线时都是一个绝好的中期切入点。

图 12－16 中的情况有利于投资者兑现一部分利润，而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

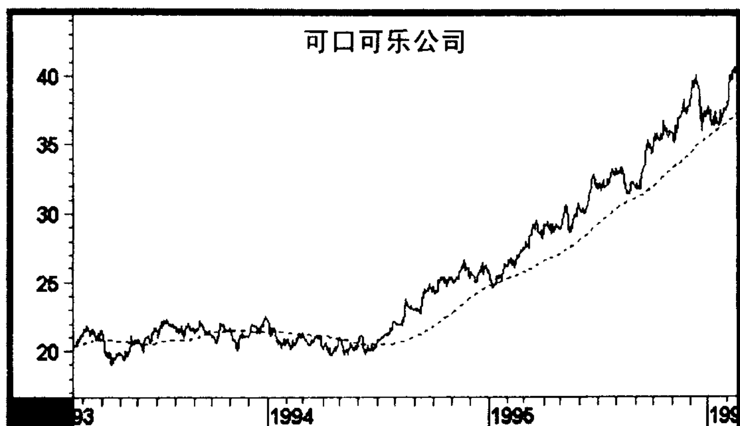


图 12－15. 可口可乐公司

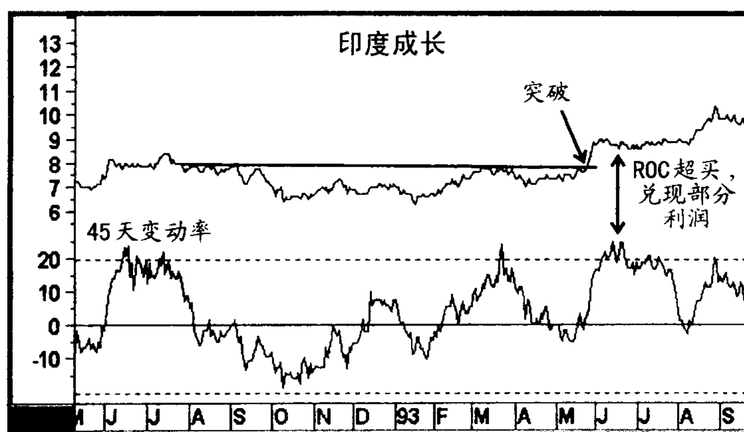


图 12－16. 印度成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是斩仓出局。当动量指标读数进入超买区，紧接着出现突破时，至少应当在这一绝好点位兑现一部分利润。当然，它不是趋势逆转的信号，但代表一个点位，在这样的点位上价格暂时达到峰值，应当将一部分股票获利了结。

图 12－17 是新蒙特矿业的股价走势图，我们看到超常偏离日出现在一波上行浪后。由于超常偏离日表示投资者的情绪暂时达到峰值，所以，此时也是兑现一部分利润的绝好时机。在本例中，这一判断得到了 30 天 RSI 的印证。RSI 不仅完成了顶部形态，而且跌破了超买区，回到了中间区。

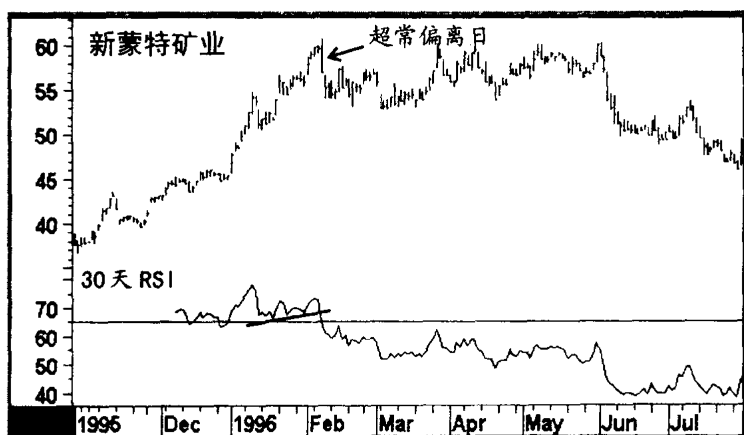


图 12－17. 新蒙特矿业

怎样应对假突破

不幸的是，我们经常碰到假突破。即使我们发现价格模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被突破时成交量异常放大——比如，图 12 – 18 就出现了这种情况——诸位仍有可能受到龙摆尾的戏弄。诸位在进场买入前首先得做出决断，如果风云突变应该怎样出局。在出现令人信服的突破时这一点尤其重要，因为此时你正春天得意，根本不相信会出现龙摆尾。我们在失败的倒置头肩顶形态中看到应当把出局点设在右肩的下端（直线 A)。

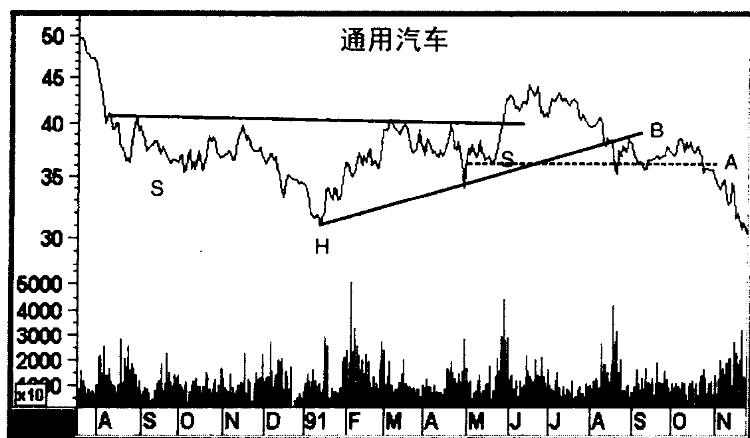


图 12 – 18. 通用汽车

另一种办法是画一直线把头部和右肩的底部连在一起（直线 B)。这种办法并非永远可靠，但至少能起预警作用。

如果诸位认为除非价格跌至长方形的 X 点（图 12 – 19)，否则就不开仓买进，那么你就会发现这种长方形很难把握。一种办法是假定突破不能维持，它的有效性大打折扣，就在模式上沿的下方设置出局点。另一种办法是如果此前价格曾经有过次低点——比如，本图中就有这样的点位——那么，就把出局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

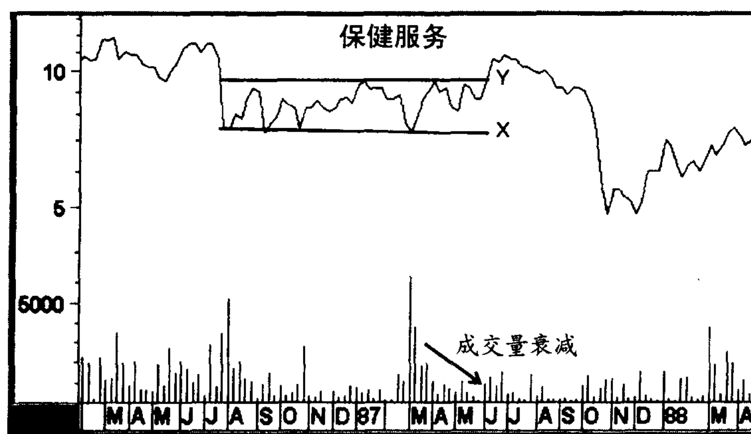


图 12-19. 保健服务

点设在该点位的下方。还有一种更好的办法，即买入前先观察成交量的形态。在本例中，成交量没有增加许多，因此，原先发出的警号是有效的，实际上，这次突破果然令人大失所望。

在图 12-20 中，我们看到另一次可能失败的突破。请看，价格形成突破时 14 天 RSI 位于超买区。

图 12-21 是白银期货的走势图，它也发出了警号，因为突破发生在当天行情尚未完成时。收盘时价格又跌回到原先的模式中。如果你在突破时买进了，最好的办法是趁价格跌破当天的收盘价时清仓出局。我们在讲解蜡烛图时说过，走势图上的开盘价是很重要的情绪点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

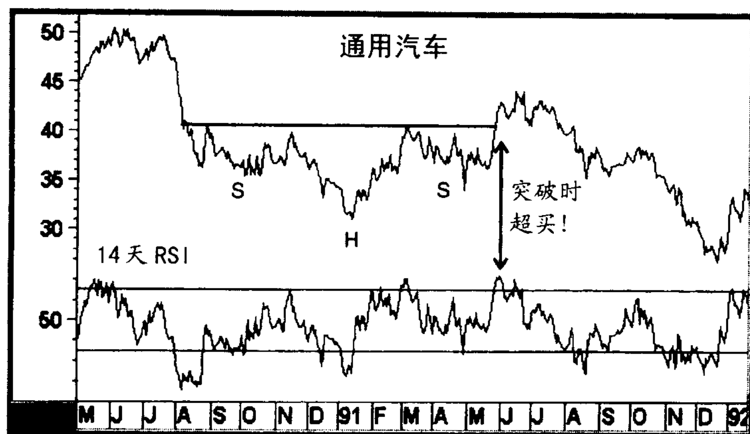


图 12-20. 通用汽车



图 12-21. 白银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小结

1. 如果上行突破力度很强，最好在回挡时买进。
2. 随时想到万一行情突变在什么点位止损出局。在进场交易前无论是在心理还是在物质上都要设定止损点。
3. 在设定出局点时，先寻找有效支撑位。支撑位可能是实际价位区，也可能是以前的次低点、趋势线或移动平均线。
4. 向上突破时若无成交量的配合不要跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译后记

我在股票市场摸爬滚打了8年，从无知无畏的冒险者变成深沉老练的投资者。初入股市时，每日看着股价跌宕起伏，心中惴惴不安，可谓输赢全凭运气，以至于我不得不怀疑股市是个超级大赌场。

为了探索股市的奥秘，我耗费了许多时间，阅读了大量经济学、会计学、商品学、市场学、证券投资学、博弈论、预测论、图表分析论等方面的书籍，甚至还阅读了许多经济史、投资家传记和企业家传记。此外我还做了大量剪报，足足装了300个档案袋，电脑中还储存了几百万字的资料。这一件浩繁、枯燥的工作，其中一些资料可能永远都用不上。但我深信“知识就是金钱”，“信息能带来价值”。我的辛苦没有白费，连赔了两年钱后，终于柳暗花明，从1996年到2001年，累计获利将近500%。我不敢贪天之功为已有，因为股票投资带有博弈的成分，只能说我的成功一半是由于知识，一半是由于运气。

自从第一家股份公司问世以来，股票交易迄今已有几百年历史。一代又一代投资家、投机家和理论家们为研究股票的波动规律费尽心机，总结出了各种各样的理论。目前比较流行的有资本资产定价论、消及资产组合论、积极资产组合论、权益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产评价论等等。掌握这些理论要求投资者具备比较高深的专业知识，非金融专业人士很难将它们吃透，更谈不上付诸实践。投资者和投机者们更乐意使用的是以图表分析为基础的趋势理论或波浪理论——本书的作者就是这种理论的代表人物之一。趋势理论的最大优点是直观易懂，投资者不需要高深的专业知识，受过中等教育的普通人就可以理解它，应用它。因此不论在中国还在外国，这种理论都从者如云，不仅业余投资者能接受它，专业人士也承认它的效用。

马丁·普林格先生对部分中国读者来说并不陌生，他的两本书《技术分析精解》和《动能指标》已译成中文出版。这是他的第三本移译成中文的作品。《技术分析精解》和《动能指标》理论意味较浓，甚至需要少量高等数学知识才能完全消化。本书的内容与前两本书大同小异，却大大通俗化了，受过初中教育的读者就能读懂它。它是一本很好的入门之作。

就我个人而言，我更相信积极资产组合理论，但图表分析理论和趋势理论也有较高的参考价值。如果读者能将二者结合起来使用，可能有更大的收获。

王晓秦

2001 年 7 月 8 日

写于北京康世经济发展研究所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析基础教程



技术分析是及早识别市场转折点的艺术。精通此道的投资者或交易者对市场变化洞察入微，并能采取相应对策，获取高额回报。

这套独出心裁的入门指南解释并演示了一位名列前茅的世界级技术分析师使用的工具，在众人尚未辨明趋势前，他却能审时度势，烛照明鉴。

使用本书，诸位将学会 解释期货、股票、市场、期权的走势图，识别重要支撑位和阻力位。掌握动量的基本概念，了解它们对价格的影响。把理论付诸实践，采用符合常识的交易策略。利用价格模式和成交量模式识别突破。分析峰顶与峰谷，识别大势逆转的信号。解释移动平均线，对它们的影响进行分析。利用蜡烛图等形态技术判断趋势和逆转模式。何时买、何时获利了结、怎样处理假突破，诸位将在这些问题上得到忠告。

ISBN 7-5443-0427-2



ISBN 7-5443-0427-2/F · 54
定价：19.80 元



McGraw-Hill
全球智慧中文化

McGraw Hill